

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 3, 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 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 3, 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 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

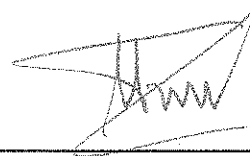
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/02007  
COPIA GRATUITA

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

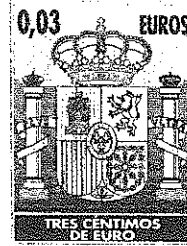


Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012



1-160

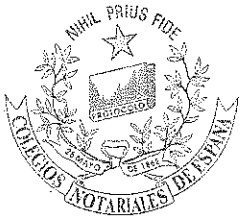


OK6340098

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 3,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03238691



3-160



CLASE 8.ª

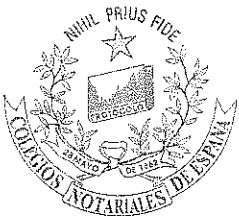


OK6340099

## ÍNDICE

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

R03238692



5-160



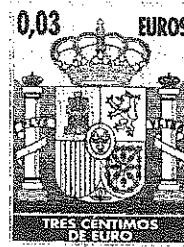
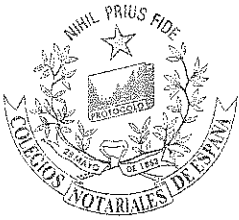
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340100

BALANCES DE SITUACIÓN

R03238693

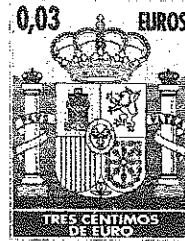
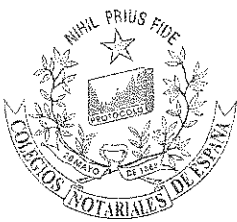


OK6340101

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 3, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	2.008.256	2.010.685
Derechos de crédito		2.008.256	2.010.685
Cédulas hipotecarias		2.000.000	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		8.256	10.685
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		139.242	139.552
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	75.506	75.859
Derechos de crédito		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		72.210	72.803
Otros activos financieros		-	-
Otros		3.296	3.056
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	1
Comisiones		-	-
Otros		-	1
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	63.736	63.692
Tesorería		63.736	63.692
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>2.147.498</u>	<u>2.150.237</u>

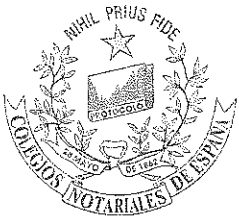


OK6340102

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 3, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		2.071.138	2.073.661
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	2.071.138	2.073.661
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie no subordinada		2.000.000	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo Subordinado		63.200	63.200
Otros pasivos financieros			
Otros		7.938	10.461
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		76.360	76.576
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	75.722	75.938
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		72.045	72.637
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.109	733
Otros pasivos financieros			
Otros		2.568	2.568
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		638	638
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		633	633
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		5	5
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDO EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2.147.498</b>	<b>2.150.237</b>



11-160



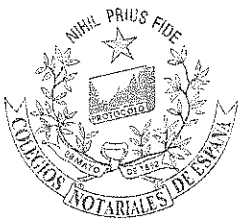
OK6340103

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Imp. 10/11

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03238696





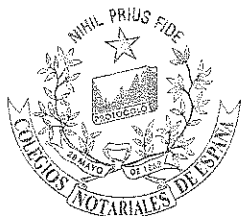
OK6340104

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 3, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>90.714</b>	<b>91.020</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		87.106	87.700
Otros activos financieros		3.608	3.320
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(90.663)</b>	<b>(90.984)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(86.908)	(87.500)
Deudas con entidades de crédito		(1.252)	(964)
Otros pasivos financieros		(2.503)	(2.520)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>51</b>	<b>36</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<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>(51)</b>	<b>(36)</b>
Servicios exteriores		-	-
Servicios de profesionales independientes		(41)	(13)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		-	-
Comisión de sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión del agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable – resultados realizados		-	(18)
Comisión variable – resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		(10)	(5)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		-	-
Deterioro neto de derivados (-)		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)		-	-
<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>-</b>	<b>-</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>



15-160



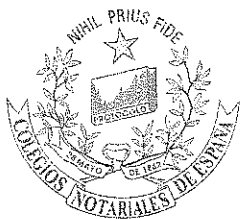
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340105

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03238698



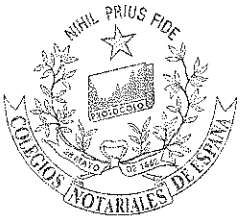
OK6340106

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 3, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2011	2010	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	260	(885)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	260	36	
Intereses pagados por valores de titulización	(87.700)	(87.498)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-	
Intereses cobrados de inversiones financieras	770	1.233	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(875)	(1.399)	
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	-	(921)	
Recuperaciones de fallidos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	-	(921)	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(216)</b>	<b>(15)</b>	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-	
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(216)	(15)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	(165)	(2)	
Otros deudores y acreedores	(51)	(13)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>44</b>	<b>(900)</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	63.692	64.592
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	63.736	63.692



19-160



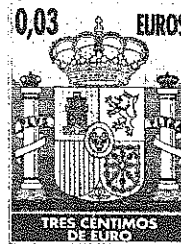
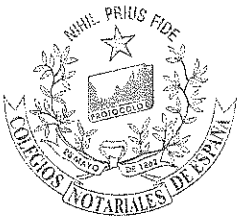
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340107

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03238700



OK6340108

CLASE 8.<sup>a</sup>

CÉDULAS TDA 3, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

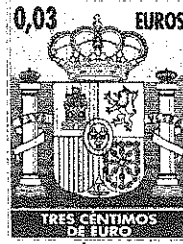
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el 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>		-	-



23-160



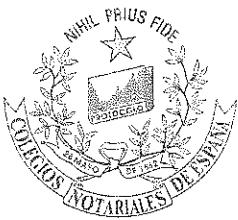
CLASE 8.<sup>a</sup>



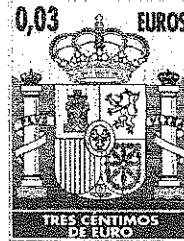
OK6340109

MEMORIA

R03238702



CLASE 8.ª



OK6340110

CÉDULAS TDA 3, Fondo de Titulización de Activos

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

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

### a) Constitución y objeto social

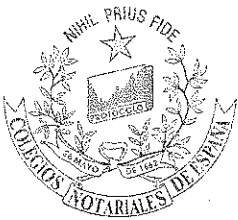
CÉDULAS TDA 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 25 de febrero de 2004, agrupando un total de 11 Cédulas Hipotecarias por un importe nominal total de 2.000.000.000 euros (Nota 6).

Con fecha 20 de febrero de 2004 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 2.000.000.000 euros (Nota 8).

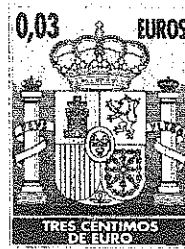
El activo de CÉDULAS TDA 3 está integrado por Derechos de Crédito derivados de Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (actualmente Bankia), Caja Castilla La Mancha (actualmente Banco Castilla la Mancha), Caixa d'Estalvis del Penedés (actualmente Banco Mare Nostrum), Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito (Caja Laboral), Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (actualmente Unicaja Banco), Caja de Ahorros Municipal de Burgos (actualmente Banca Cívica), Caixa d'Estalvis de Terrassa (actualmente Unnim), Caixa d'Estalvis de Girona (actualmente CaixaBank), Caixa d'Estalvis de Manresa (actualmente CatalunyaCaixa), Caixa de Ahorros de Vigo, Ourense e Pontevedra (actualmente Nova Caixa Galicia) y Banco Gallego, S.A. (Banco Gallego).

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 y el Préstamos Participativo en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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.



CLASE 8.ª



OK6340111

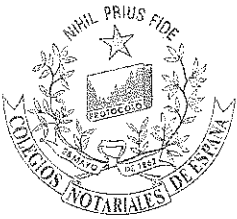
**b) Duración del Fondo**

El Fondo se extinguiría, en todo caso, en los siguientes supuestos, informándose a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a los bonistas en caso de producirse alguno de ellos:

- (i) Cuando se amorticen íntegramente las Cédulas Hipotecarias, incluido el caso de modificación de la normativa fiscal de manera que afecte significativamente al equilibrio financiero del Fondo.
- (ii) Cuando se amorticen íntegramente los Bonos emitidos.
- (iii) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo. Se incluyen en este supuesto la existencia de una modificación en la normativa vigente o el establecimiento de obligaciones de retención que pudieran afectar a dicho equilibrio. En este caso, la Sociedad Gestora, tras informar a la C.N.M.V. y a las Agencias de Calificación, procederá a la liquidación ordenada del Fondo.
- (iv) En el supuesto previsto en el Artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad, por ser ésta declarada en suspensión de pagos o quiebra, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.
- (vi) Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos por el Fondo o se prevea que se va a producir. En este caso, la Sociedad Gestora, tras informar a la C.N.M.V., procederá a la liquidación ordenada del Fondo.

En todo caso, el Fondo se extinguirá en la fecha en que se cumpla el decimoquinto (15º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos (3 de marzo de 2004) o, si dicha fecha no fuera día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340112

**c) Recursos disponibles del Fondo**

Los Recursos Disponibles del Fondo en cada fecha de pago serán iguales a la suma de las siguientes cantidades:

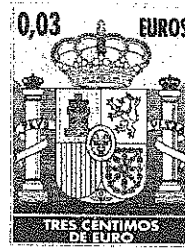
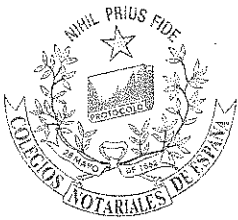
- (i) Ingresos obtenidos de las Cédulas Hipotecarias, depositados en la Cuenta de Cobros.
- (ii) Las cantidades que integren el Fondo de Reserva.
- (iii) Rendimientos del saldo de la Cuenta de Tesorería y del saldo de la Cuenta de Cobros.
- (iv) En su caso, otros ingresos procedentes de los Emisores.
- (v) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

**d) Insolvencia del Fondo**

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el orden general de prelación de pagos establecido en su escritura de constitución.

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

- (i) Gastos que sean a cargo del Fondo así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
- (ii) Pago de Intereses de los Bonos.
- (iii) Amortización de los Bonos.
- (iv) Dotación del Fondo de Reserva, en su caso, hasta que éste alcance el Nivel del Fondo de Reserva.
- (v) Remuneración Fija del Préstamo Participativo.
- (vi) Amortización del Préstamo Participativo.
- (vii) Remuneración Variable del Préstamo Participativo (Comisión Variable de las Entidades Emisoras).



OK6340113

CLASE 8.ª

#### Otras Reglas

- i) En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:
  1. Los Recursos Disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
  2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
  3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.
- ii) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal del Préstamo Participativo, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las cuentas individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

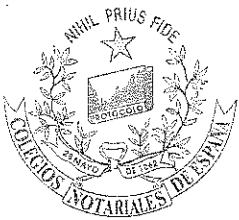
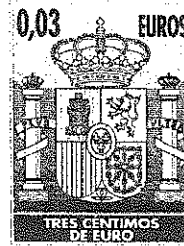
#### e) **Gestión del Fondo**

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 620.000 euros, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (3 de marzo de 2004), una sola vez durante la vida de la operación.

#### f) **Administradores de los Derechos de Crédito**

Bankia (anteriormente Caja Madrid), EBN Banco y Caja Madrid Bolsa, S.V, S.A., no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administradores de los Derechos de Crédito.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6340114

**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de Pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- Caja Madrid se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo.
- El Agente de Pagos recibió una comisión inicial igual a 200.000 euros, pagadera en la fecha de desembolso (3 de marzo de 2004), como contraprestación de todos los servicios previstos en este contrato.

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

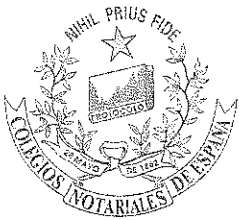
**h) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja Madrid, CCM, Caixa Penedès, Caja Laboral, Unicaja, Caja Burgos, Caixa Terrassa, Caixa Girona, Caixa Manresa, Caixanova y Banco Gallego un Préstamo Participativo.

**i) Normativa legal**

CÉDULAS TDA 3, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

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



OK6340115

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**j) 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. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.

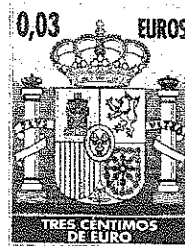
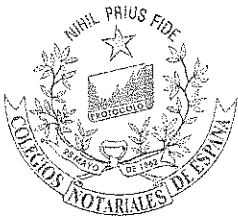
**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**a) Imagen fiel**

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenido 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.



OK6340116

CLASE 8.<sup>a</sup>**b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros**

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

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

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

- Cancelación anticipada

**c) Comparación de la información**

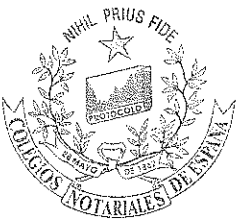
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida 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 del ejercicio 2010.

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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



OK6340117

CLASE 8.ª

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

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

a) **Empresa en funcionamiento.**

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

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

c) **Corriente y no corriente**

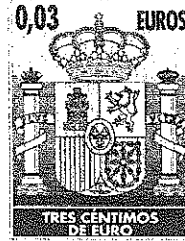
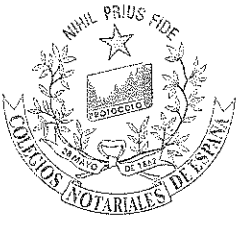
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) **Activos 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.



OK6340118

**CLASE 8.ª**

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

#### Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### Valoración posterior

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

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

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

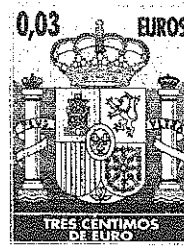
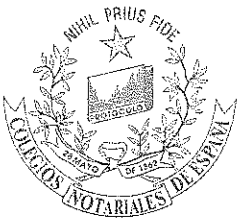
Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

#### **f) Pasivos financieros**

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

#### **• Débitos y partidas a pagar**

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



OK6340119

**CLASE 8.ª**

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

**Valoración inicial**

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

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

**Valoración posterior**

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

**Cancelación**

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

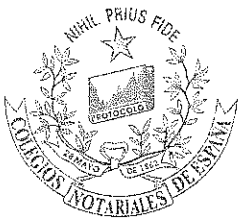
**g) Ajustes por periodificación**

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

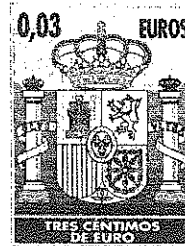
**h) Impuesto sobre Sociedades**

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





CLASE 8.ª



OK6340120

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

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

#### 5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

##### Riesgo de mercado

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

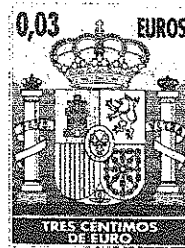
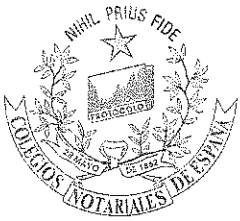
- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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



OK6340121

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 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.

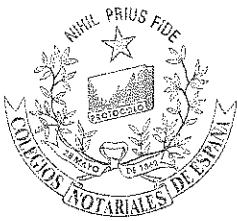
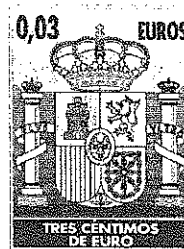
Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de 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 31 de diciembre de 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 emisores de las once 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.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6340122

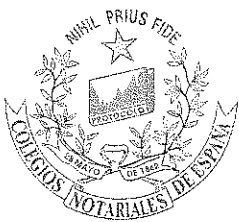
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	2.072.210	2.072.803
Otros activos financieros	11.552	13.741
Efectivo y Otros activos equivalentes	63.736	63.692
<b>Total Riesgo</b>	<b>2.147.498</b>	<b>2.150.236</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	2.000.000	-	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	72.210	72.210
Otros activos financieros	8.256	3.296	11.552
	<b>2.008.256</b>	<b>75.506</b>	<b>2.083.762</b>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	2.000.000	-	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	72.803	72.803
Otros activos financieros	10.685	3.056	13.741
	<b>2.010.685</b>	<b>75.859</b>	<b>2.086.544</b>



51-160



OK6340123

CLASE 8.ª

### 6.1 Derechos de crédito

La cartera de activos está compuesta por 11 Cédulas Hipotecarias nominativas, emitidas singularmente por cada uno de los siguientes Emisores:

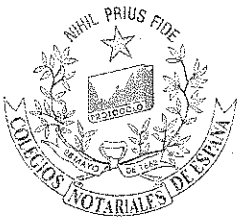
<u>CÉDULAS HIPOTECARIAS</u>	<u>VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN (miles de euros)</u>
Caja Madrid	305.000
CCM	300.000
Caixa Penedés	300.000
Caja Laboral	300.000
Unicaja	250.000
Caja Burgos	150.000
Caixa Terrassa	125.000
Caixa Girona	75.000
Caixa Manresa	75.000
Caixanova	60.000
Banco Gallego	60.000
	<u>2.000.000</u>

Las Cédulas fueron emitidas, sin prima, el 25 de febrero de 2004 de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla.

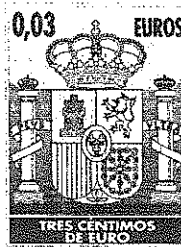
Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés del 4,385%, pagadero anualmente, y su vencimiento será el 1 de marzo de 2016 (esto es 12 años a contar desde la fecha de emisión).

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:

- (i) que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente y se halla inscrita en el Registro Mercantil;
- (ii) que ni a la fecha de su constitución, ni en ningún momento desde la misma, se ha encontrado en situación de insolvencia, suspensión de pagos o quiebra;

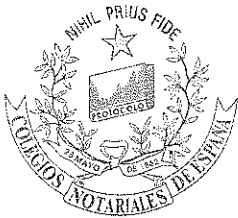


CLASE 8.ª



OK6340124

- (iii) que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable;
- (iv) que cumple la legislación vigente sobre protección de datos;
- (v) que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de su Cédula Hipotecaria de conformidad con sus respectivos estatutos sociales y en la legislación vigente al efecto;
- (vi) que la Cédula Hipotecaria ha sido válidamente emitida por cada uno de ellos de acuerdo con la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, que la desarrolla;
- (vii) que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos no resulta sujeta a carga o gravamen de ningún tipo, sin que exista impedimento alguno para que se pueda ceder;
- (viii) que los pagos que sean debidos por los emisores en virtud de la Cédula Hipotecaria no están sujetos a retención o deducción algunos de naturaleza fiscal;
- (ix) que los datos relativos a la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos que se incluyen en el folleto de emisión reflejan exactamente su situación, son correctos y completos;
- (x) que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos está representada por un título nominativo;
- (xi) que el plazo de amortización de la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos será de doce años;
- (xii) que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los Derechos de Crédito incorporados a la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos, al cobro de las cantidades derivadas de la misma;
- (xiii) que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos constituirá una obligación válida y vinculante de pago para cada uno de ellos, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento de insolvencia);
- (xiv) que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos será libremente transmisible de conformidad con la legislación aplicable;



OK6340125

CLASE 8ª

- (xv) que no tenían conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con la Cédula Hipotecaria que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe, a su leal saber y entender, excepción alguna que cada Emisor pueda oponer al pago de la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos;
- (xvi) que no tenían conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de la Cédula Hipotecaria de conformidad con la legislación aplicable.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido movimientos en las Cédulas Hipotecarias.

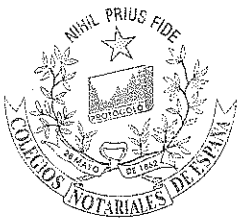
El vencimiento de los derechos de crédito y Otros criterios financieros en cada unos de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y el resto hasta su vencimiento, sin considerar las correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	Miles de euros						Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	2.000.000	-	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	72.210	-	-	-	-	-	72.210
Otros activos financieros	3.296	-	-	-	-	8.256	11.552
	<u>75.506</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.000.000</u>	<u>8.256</u>	<u>2.083.762</u>

	Miles de euros						Total
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	2.000.000	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	72.803	-	-	-	-	-	72.803
Otros activos financieros	3.656	-	-	-	-	-	13.741
	<u>75.859</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.000.000</u>	<u>2.086.544</u>

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 87.106 miles de euros (2010: 87.700 miles de euros), de los que 72.210 miles de euros (2010: 72.803 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de derechos de crédito.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6340126

## 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. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y se liquida el 3 de marzo de cada año durante toda la vigencia del 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	63.736	63.692
	<u>63.736</u>	<u>63.692</u>

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 3.608 miles de euros (2010: 3.320 miles de euros)



CLASE 8.ª



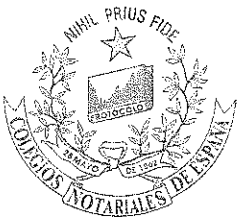
OK6340127

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

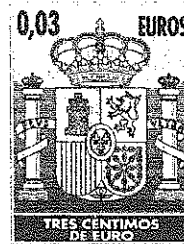
La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.000.000	-	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	72.045	72.045
	<u>2.000.000</u>	<u>72.045</u>	<u>2.072.045</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	63.200	-	63.200
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.109	1.109
	<u>63.200</u>	<u>1.109</u>	<u>64.309</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	7.938	2.568	10.506
	<u>7.938</u>	<u>2.568</u>	<u>10.506</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.000.000	-	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	72.637	72.637
	<u>2.000.000</u>	<u>72.637</u>	<u>2.072.637</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	63.200	-	63.200
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	733	733
	<u>63.200</u>	<u>733</u>	<u>63.933</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	10.461	2.568	13.029
	<u>10.461</u>	<u>2.568</u>	<u>13.029</u>





CLASE 8.ª



OK6340128

### 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 una serie de Bonos de Titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	2.000.000.000 euros.
Número de Bonos	20.000 bonos.
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés fijo	4,375%
Forma de pago	Anual.
Fechas de pago de intereses	3 de marzo de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	3 de marzo de 2004.
Fecha del primer pago de intereses	3 de marzo de 2005.
Amortización	El valor de amortización será de cien mil (100.000) euros por Bono, equivalente a su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono y pagadero de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final (duodécimo aniversario de la fecha de desembolso). Todos los Bonos serán amortizados totalmente en igual cuantía en esa fecha.

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

En todo caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 3 de marzo de 2019 (Fecha de Vencimiento Legal).

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6340129

**Vencimiento**

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

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

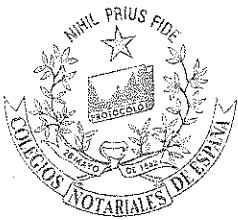
Asimismo, los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

Durante el ejercicio 2011 y 2010 no se han producido movimientos de los Bonos.

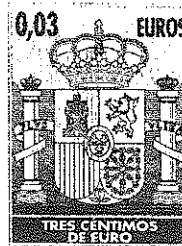
El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables y Otros pasivos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros						Total
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	
2011							
Obligaciones y Otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	-	2.000.000	-	2.000.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	72.045	-	-	-	-	-	72.045
Otros pasivos financieros	2.568	-	-	-	-	7.938	10.506
	<u>74.613</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.000.000</u>	<u>7.938</u>	<u>2.082.551</u>
2010							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Resto
Obligaciones y Otros valores negociables							
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	2.000.000	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	72.637	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	2.568	-	-	-	-	-	10.461
	<u>75.205</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.000.000</u>	<u>10.461</u>

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 86.908 miles de euros (2010: 87.500 miles de euros), de los que 72.045 miles de euros (2010: 72.637 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8ª



OK6340130

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	4,375%	4,375%

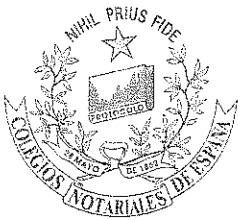
Las Agencias de calificación fueron Standard & Poor's España, S.A., Fitch Rating España, S.A. y Moody's Investors Service España, S.A.:

- El nivel de calificación otorgado por Standard & Poor's y por Fitch fue de AAA, y por Moody's de Aaa.

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

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

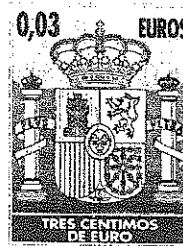
Bono A	Situación actual		
	S&P	FITCH	MOODY'S
	AA-	AA	Aa3



67-160



CLASE 8.ª



OK6340131

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

El préstamo concedido al Fondo por los Emisores tiene las siguientes características:

### PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja Madrid	3.492
CCM	13.718
Caixa Penedés	9.510
Caja Laboral	7.529
Unicaja	4.622
Caja Burgos	4.755
Caixa Terrassa	5.716
Caixa Girona	4.737
Caixa Manresa	3.429
Caixanova	1.902
Banco Gallego	3.790
Saldo inicial	<u>63.200</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011

63.200 miles de euros.

Finalidad:

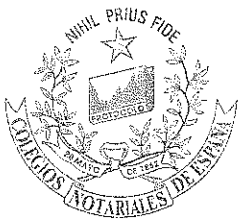
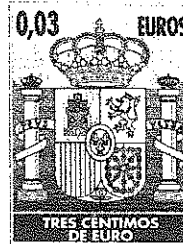
Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización:

Se realizará en la Fecha de Vencimiento Final o en caso de ser anterior, en la Fecha de Extinción del Fondo.

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende de la evolución de los riesgos del Fondo, la remuneración del Préstamo Participativo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los Prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los Prestamistas:

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6340132

- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés anual igual Euribor a un año más un margen del 0,15%.
- "Remuneración Variable": Será igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo emitidas por cada Prestamista Inicial más los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas y los gastos del Fondo (incluyendo impuestos).

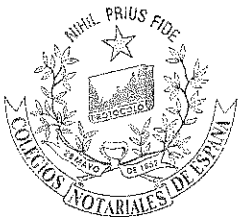
Durante el ejercicio 2006 las entidades Caja Castilla La Mancha, Banco Gallego, Caixa Terrassa, Caixa Manresa y Caixa Penedés vendieron al Banco Santander Central Hispano (SCH) la totalidad del préstamo participativo que les correspondía cuyos importes aparecen desglosados al inicio de la presente nota. Así, el Banco Santander Central Hispano percibirá el principal más la remuneración fija, mientras que, las entidades cedentes percibirán la correspondiente remuneración variable.

Durante el ejercicio 2007 Santander Central Hispano vendió al Fondo IM PRESTAMOS FONDOS CEDULAS, FTA sus préstamos participativos y remuneración fija correspondiente.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido movimientos en el préstamo participativo.

El vencimiento de las deudas con Entidades de Crédito se encuentra vinculado al vencimiento de los Bonos de Titulización.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe de 1.252 miles de euros (2010: 964 miles de euros), de los que 1.109 miles de euros (2010: 733 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



OK6340133

CLASE 8.<sup>a</sup>

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

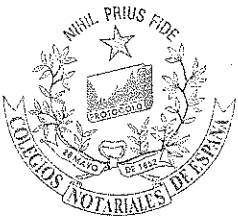
Liquidación de cobros y pagos del periodo	Ejercicio 2011	
	Real	
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	
Cobros por intereses ordinarios	-	87.700
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-	
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	87.500
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	875
Otros pagos del periodo	-	

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,51%	4,39%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	03/03/2016	03/03/2016

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.

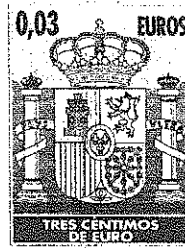
Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en las Series de Bonos en circulación.



73-160



CLASE 8.ª



OK6340134

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

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

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.



OK6340135

CLASE 8.ª

## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

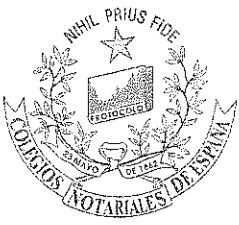
Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

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

## 12. HECHOS POSTERIORES

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





77-160



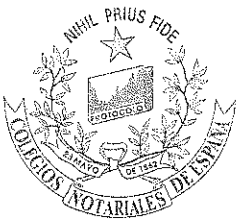
CLASE 8.<sup>a</sup>



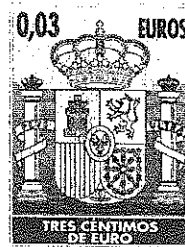
OK6340136

INFORME DE GESTIÓN

R03238729



79-160

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6340137

CEDULAS TDA 3,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

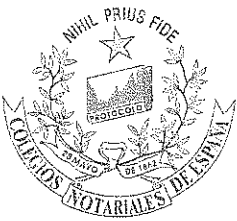
Ejercicio 2011

CEDULAS TDA 3, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de Febrero de 2004. El importe total de la emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de dos mil millones (2.000.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cien mil (100.000) euros nominales cada uno. Se emitirán veinte mil (20.000) bonos, de un único tramo o serie.

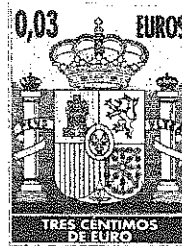
Los Bonos se amortizarán en un solo pago (Bullet) en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será la fecha del decimoquinto (15º) aniversario de la Fecha de Desembolso o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que se pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previsto en el apartado correspondiente.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 2.000.000.000 de euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del precio de emisión.

El activo de CEDULAS TDA 3 estará integrado por once (11) Cédulas Hipotecarias nominativas, emitidas singularmente por cada uno de los Emisores con vencimiento a doce (12) años, y con un tipo de interés ordinario fijo que será determinado con anterioridad a la constitución del Fondo. El tipo de interés de la cédula se calculará adicionando al tipo de interés del bono un diferencial suficiente (1 pbs) para poder cubrir los gastos periódicos existentes para el Fondo. Dichos intereses serán pagaderos anualmente en las correspondientes Fechas de Cobro o, hasta el vencimiento de las mismas, en los sucesivos aniversarios de la fecha de desembolso de las respectivas Cédulas Hipotecarias hasta el vencimiento final de las mismas. Las Cédulas Hipotecarias tendrán un tipo de interés de demora de uno coma cinco por ciento (1,5%) superior al tipo de interés ordinario anual y se amortizarán mediante un único pago en la fecha de amortización de las mismas. Los pagos de las Cédulas (intereses y, en su caso, principal) al Fondo serán los 1 de marzo de cada año durante la vigencia del Fondo (Fecha de Cobro) o el Día Hábil inmediatamente anterior, en caso de no ser este Día Hábil.



CLASE 8.ª



OK6340138

El activo del Fondo CEDULAS TDA 3 está integrado por Cédulas Hipotecarias cedidas por Caja de Ahorros de Madrid, E.B.N. Banco y Caja Madrid Bolsa S.V. y emitidas por Caja Madrid, Caja Castilla La Mancha, Caixa Penedés, Caja Laboral, Unicaja, Caja Burgos, Caixa Terrassa, Caixa Girona, Caixa Manresa, Caixanova y Banco Gallego. La distribución de las Cédulas Hipotecarias cedidas será la siguiente:

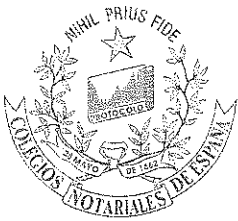
Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias
Caja Madrid	305.000.000
CCM	300.000.000
Caixa Penedes	300.000.000
Caja Laboral	300.000.000
Unicaja	250.000.000
Caja Burgos	150.000.000
Caixa Terrassa	125.000.000
Caixa Girona	75.000.000
Caixa Manresa	75.000.000
Caixanova	60.000.000
Banco Gallego	60.000.000
<b>Total</b>	<b>2.000.000.000</b>

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un Préstamo Participativo de las entidades emisoras por un importe total de 63.200.000 euros, destinado la dotación al Fondo de Reserva.

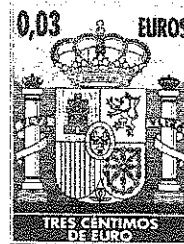
El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias con carácter anual los días 3 de marzo de cada año, o en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 3 de marzo de 2005.

Fechas de Notificación de los importes correspondientes a vencimiento de interés y principal de los Bonos serán los días 3 de febrero de cada año, o en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil.

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 01/03/2016 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.



CLASE 8.ª



OK6340139

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.

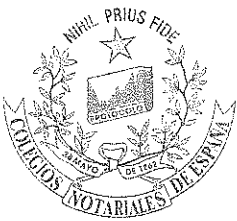
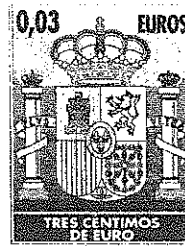
- Riesgo de tipo de cambio

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.

#### 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.

CLASE 8.<sup>a</sup>

0K6340140

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 31 de diciembre de 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 emisores de las once Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

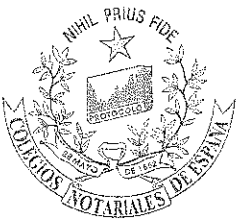
El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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

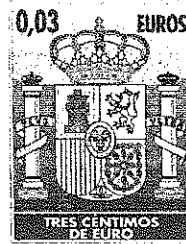
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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.



87-160

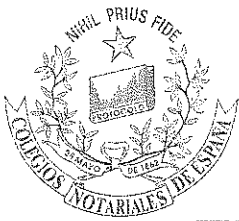


OK6340141

CLASE 8.<sup>a</sup>

Desde el cierre del ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



CLASE 8.ª



OK6340142

**CÉDULAS TDA 3 FTA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**  
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

I. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 2.000.000.000

**II. BONOS**

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono A	2.000.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono A		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		72.045.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) Bono A		4,375%
7. Pagos del periodo		
a) Bono A	<u>Amortización de principal</u> 0	<u>Intereses</u> 87.500.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería: 63.736.000  
 2. Saldo de la cuenta de Reversión: 0

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

Importe pendiente de reembolso de préstamos:  
 - Préstamo subordinado A (participativo): 63.200.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2011 0

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

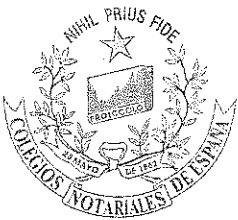
1. Comisión de Gestión (1): 0

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

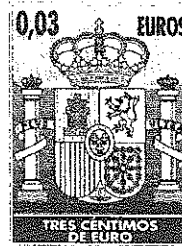
**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0317043000	Bono A	FCH	AA(sf)	AAA(sf)
ES0317043000	Bono A	MDY	Aa2(sf)	Aaa(sf)
ES0317043000	Bono A	SYP	AA-(sf)	AAA(sf)



CLASE 8.ª



OK6340143

## 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

---

Dª. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. Rafael Garcés Beramendi

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

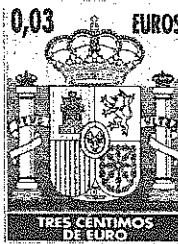
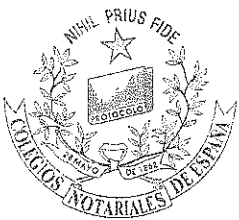
Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CEDULAS TDA 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del 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 --- hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del ----- al -----, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2012

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo

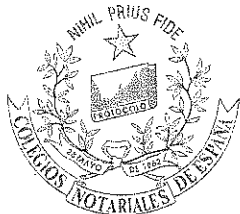




OK6340144

CLASE 8.ª

Distribución geográfica acciones tituladas	31/12/2015		31/12/2010		31/03/2004	
	Nº de acciones vistas	Importe participativa (1)	Nº de acciones vistas	Importe participativa (1)	Nº de acciones vistas	Importe participativa (1)
Asturias	0	0	0	0	0	0
Aragón	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0
Cataluña	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0
Madrid	0	0	0	0	0	0
Murcia	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0
<b>Total España</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total General</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



OK6340145

CLASE 8.ª

**OPORTUNIDAD RELATIVA A LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS**

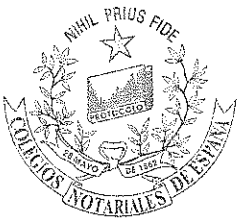
**EMISOR: ERGOL TIA S.A.**

**Identificación del Fideicomitado:** ERGOL TIA S.A.  
**Identificación de la Gestora:** Interbancas Aurora Incautase Inversos de Inversión S.A.  
**Entidad reguladora:** 21128011

**OPORTUNIDAD RELATIVA A LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS**

	31/12/2011			31/12/2010			31/12/2009		
	Situación actual			Situación inicial			Situación inicial		
	Nº de valores	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Divisa	Nº de valores	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Divisa	Nº de valores	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Divisa
<b>ENTRADAS</b>									
RENTAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTAS	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>SALIDAS</b>									
RENTAS	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00
RENTAS	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00
RENTAS	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00
RENTAS	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00
RENTAS	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00	11	2.000.000,00	2.000.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>22</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>22</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>4.000.000,00</b>

11: Efectuación conforme al procedimiento de reembolso.

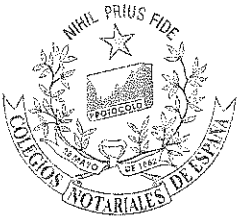


OK6340146

CLASE 8ª

		Situación actual			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 23/02/2004		
	(%)	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
Importe pendiente activo titularizado	40%	1100	0	1130	0	1130	0	1130	0	
	40%	1071	0	1131	0	1131	0	1131	0	
	60%	1562	0	123	0	123	0	123	0	
	80%	1003	0	123	0	123	0	123	0	
	100%	1168	0	123	0	123	0	123	0	
	120%	1400	0	123	0	123	0	123	0	
	140%	1525	0	123	0	123	0	123	0	
	160%	1525	0	123	0	123	0	123	0	
	superior al 160%	1159	0	123	0	123	0	123	0	
<b>Total</b>		<b>1100</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	
<b>Media ponderada (Nº)</b>		<b>1100</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	

(1) Distribución según el valor de la cuota 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, expresados en porcentaje.



99-160



CLASE 8.<sup>a</sup>



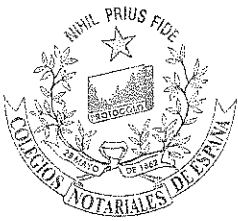
OK6340147

3.00.0			
Denominación del Fidej.: SECURIDAD TOA 3.174 Descripción del Contradimiento: 0 Denominación de la Gestoría: Tridización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Estudios Aprobados: Período: 21/12/2011			
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS			
CUADRO 0			
Rendimiento Índice del período	Índice de Referencia	Margen ponderado sobre Índice de Referencia	Tipo de Interés
1400	1400	0	4,39
TIPO FIJO	11	2.000.000,000	0
1400	11	2.000.000,000	4,39
Total			
		2.000.000,000	4,39

(1) El gestor deberá cumplimentar el Índice de Referencia que corresponda en cada caso. Ejemplo: un tipo de interés del 4,39%.

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés nominal ponderado de los activos e (sea fijo en la columna de "tipo de interés").

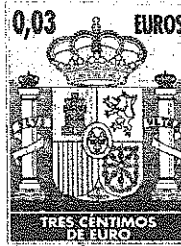
R03238740



101-160



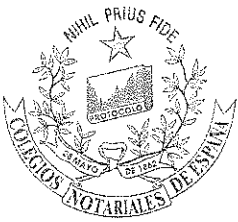
CLASE 8.ª



OK6340148

S.I.B.S.I		Situación actual		Situación cierre anterior		Situación inicial	
31/12/2011		31/12/2010		31/12/2010		25/02/2004	
Interior al 1%	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Principal pendiente
18 - 1,40%	0	0	0	0	0	0	0
1,58 - 1,99%	0	0	0	0	0	0	0
2 - 2,49%	0	0	0	0	0	0	0
2,58 - 2,99%	0	0	0	0	0	0	0
3 - 3,49%	0	0	0	0	0	0	0
3,58 - 3,99%	0	0	0	0	0	0	0
4 - 4,49%	0	0	0	0	0	0	0
4,58 - 4,99%	0	0	0	0	0	0	0
5,08 - 5,99%	0	0	0	0	0	0	0
6,08 - 6,99%	0	0	0	0	0	0	0
7,08 - 7,99%	0	0	0	0	0	0	0
8,08 - 8,99%	0	0	0	0	0	0	0
9,08 - 9,99%	0	0	0	0	0	0	0
Superior al 10%	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>
Tipo de interés medido ponderado de los activos (%)		2,58		2,58		2,58	
Tipo de interés medido ponderado de los pasivos (%)		4,35		4,35		4,35	

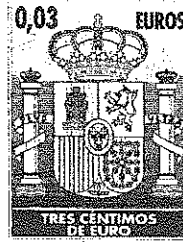
R03238741



103-160



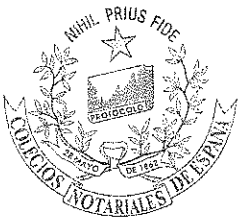
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340149

355.3	Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Clase: Símbolo agregado: Fecha:	
	CEGULAS TOA S.F.A. o Inversión de Activos, Gestión Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
	31/12/2011	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>		
<b>CUADRO F</b>		

Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Difer. primera subordenación con más participación: Difer. primera subordenación del sector con mayor concentración: Difer. primera subordenación del sector con mayor concentración	100	0000	100	0000	100	0000
(1) Incluye código CNAE con una línea de agrupación	100	0000	100	0000	100	0000



105-160



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340150

5,05,5	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 3, FTA	
Denominación del compromiso: 0	
Denominación de la gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Período de la declaración: CEDULAS TDA 3, FTA	
Matices de calificación de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 0

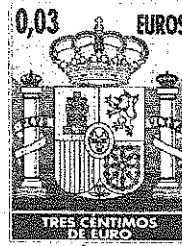
Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		25/02/2004	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	20.000	2.000.000,000	2.000.000,000	20.000	2.000.000,000	2.000.000,000
EEUU - USD	0	0	0	0	0	0
Japón - JPY	0	0	0	0	0	0
Reino Unido - GBP	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>20.000</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>2.000.000,000</b>



107-160



CLASE 8.<sup>a</sup>  
1971/8

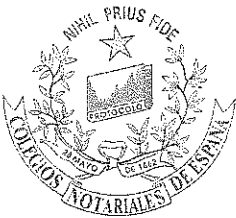


OK6340151

ANEXO I

R03238744





OK6340152

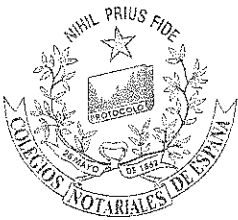
CLASE 8.ª



Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial		
31/12/2011		31/12/2010		26/02/2004		
Tipología de activos (utilizados)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Certificados de Participación Hipotecarios	0001	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos Hipotecarios	0002	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a Promotoras	0003	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a PYMES	0004	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a Empresas	0005	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos Corporativos	0006	0000	0000	0000	0000	0000
Cuentas Tripartitas	0007	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos	0008	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Garantía	0009	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Ahorro	0010	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Inversión	0011	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Reserva	0012	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Previsión	0013	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Garantía	0014	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Ahorro	0015	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Inversión	0016	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Reserva	0017	0000	0000	0000	0000	0000
Depositos de Previsión	0018	0000	0000	0000	0000	0000
Otros	0019	0000	0000	0000	0000	0000
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>

Cuadro de base libre

(1) Entendidos como importe pendiente al importe principal pendiente reabolsado



OK6340153

CLASE 8.<sup>a</sup>

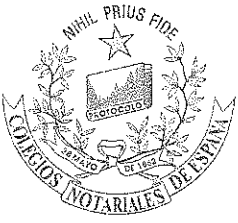
<b>5.05.1</b>
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA X, FIA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2011

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

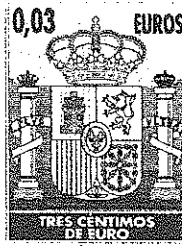
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO 8**

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito usados de baja por dación en pago desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo abajamientos y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	2.000.000,000	2.000.000,000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0,03	0,03
(1) En fondos abiertos: Importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.	0	0
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.	0	0



CLASE 8.ª



OK6340154

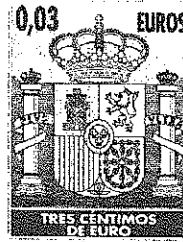
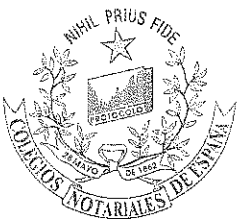
\$55.1

Representación del Fondo: **ESTUDIAN 2.ª FFA**  
 Denominación del Compartimento: **Trabaja en Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Estados financieros: **21/12/2011**  
 Período:

CUADRO C

Total Impagados (1)	N.º de acciones		Impagado con garantía		Impagado sin garantía		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Garantía 2 años (4)	M. Doble, Tasación
	Principales	Intereses acumulados	Principales	Intereses acumulados	Principales	Intereses acumulados				
	0,0710	0,0720	0,0710	0,0720	0,0710	0,0720	0,0710	0,0710	0,0710	0,0710
De 1 a 3 meses	0,0711	0,0721	0,0711	0,0721	0,0711	0,0721	0,0711	0,0711	0,0711	0,0711
De 3 a 6 meses	0,0712	0,0722	0,0712	0,0722	0,0712	0,0722	0,0712	0,0712	0,0712	0,0712
De 6 a 9 meses	0,0713	0,0723	0,0713	0,0723	0,0713	0,0723	0,0713	0,0713	0,0713	0,0713
De 9 a 12 meses	0,0714	0,0724	0,0714	0,0724	0,0714	0,0724	0,0714	0,0714	0,0714	0,0714
De 12 meses a 2 años	0,0715	0,0725	0,0715	0,0725	0,0715	0,0725	0,0715	0,0715	0,0715	0,0715
Más de 2 años	0,0716	0,0726	0,0716	0,0726	0,0716	0,0726	0,0716	0,0716	0,0716	0,0716
Total	0,0717	0,0727	0,0717	0,0727	0,0717	0,0727	0,0717	0,0717	0,0717	0,0717

(1) La distribución de los activos (rendidos) correspondiente al trimestre se muestra en función de la antigüedad de la prima sobre garantía y no de la prima sobre garantía. Los intereses se acumulan al final de cada trimestre. Los intereses se acumulan al final de cada trimestre. Los intereses se acumulan al final de cada trimestre.



OK6340155

CLASE 8.ª

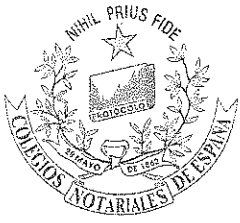
SUS.1	
Denominación del Fondo: <b>REGULARS TDA 3, TTA</b> Denominación del Compartimento: <b>0</b> Denominación de la Cartera: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b> Estados agregados: <b>31/12/2011</b> Período:	

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		25/02/2004	
	Tasa de activos autoliquidados (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	0856	0804	0622	0640	0976	0994	1072	1048			
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0896	0906	0583	0944	0977	0995	1073	1048			
Préstamos Hipotecarios	0852	0970	0906	0624	0944	0976	0996	1073	1048			
Cédulas Hipotecarias	0853	0971	0907	0625	0943	0979	0997	1074	1050			
Préstamos a Promotores	0854	0972	0906	0626	0944	0980	0998	1075	1051			
Préstamos a PYMES	0855	0973	0906	0627	0945	0981	0999	1076	1052			
Préstamos a Empresas	0856	0974	0910	0628	0946	0982	1000	1077	1053			
Préstamos Corporativos	0857	0975	0911	0629	0947	0983	1001	1078	1054			
Cédulas Tontolarias	0858	0976	0912	0630	0948	0984	1002	1079	1055			
Fondos de Inversión	0859	0977	0913	0631	0949	0985	1003	1080	1056			
Deudas Subordinadas	0860	0978	0914	0632	0950	0986	1004	1081	1057			
Fondos de Inversión	0861	0979	0915	0633	0951	0987	1005	1082	1058			
Préstamos a la Vivienda	0862	0980	0916	0634	0952	0988	1006	1083	1059			
Préstamos a la Vivienda	0863	0981	0917	0635	0953	0989	1007	1084	1060			
Arrendamiento Financiero	0864	0982	0918	0636	0954	0990	1008	1085	1061			
Cuentas y Cuentas	0865	0983	0919	0637	0955	0991	1009	1086	1062			
Derechos de Crédito Fallidos	0866	0984	0920	0638	0956	0992	1010	1087	1063			
Bonos de Titulización	0867	0985	0921	0639	0957	0993	1011	1088	1064			
Otros												

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de rescate del total de el importe total de recuperaciones de

(2) Determina el porcentaje de recuperación de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8ª



OK6340156

3.26.1

CEDULAS TDA 3 FTA

Administración del Fondo:

Dominación de Compartimento:

Administración de la Gestión:

Período:

**CUADRO E**

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008	
	Nº de activos	Importe ponderado	Nº de activos	Importe ponderado	Nº de activos	Importe ponderado	Nº de activos	Importe ponderado
Incluido a 1 año	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 5 años	11	2.000.000,000	11	2.000.000,000	11	2.000.000,000	11	2.000.000,000
Entre 5 y 8 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 8 y 10 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Situación a 10 años	11	2.000.000,000	11	2.000.000,000	11	2.000.000,000	11	2.000.000,000
<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>11</b>	<b>2.000.000,000</b>

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

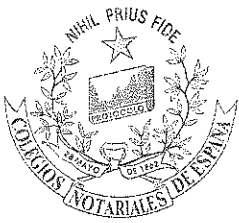
Antigüedad Acumulada media ponderada: 7,85 años

Situación (fecha): 31/12/2011

Situación (fecha): 31/12/2010

Situación (fecha): 31/12/2009

Situación (fecha): 31/12/2008



OK6340157

CLASE 8ª

Situación actual		Situación sobre anual anterior		Situación habitual	
31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2010	26/12/2004
Denominación del título	Nº de papeles	Valor teórico	Importe	Nº de papeles	Valor teórico
Emisión	Valor teórico	Importe	Nº de papeles	Valor teórico	Importe
EMISIÓN	20.000	200.000,00	20.000	20.000	200.000,00
RETRA	20.000	200.000,00	20.000	20.000	200.000,00
<b>Total</b>	<b>40.000</b>	<b>400.000,00</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>400.000,00</b>

Información relativa a los valores emitidos por el fondo

Denominación del fondo: **CEINVAS TDA 3, FTA**

Denominación de la gestión: **Trinización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos en Triunfo, S.A.**

Fecha de la información: **31/12/2011**

Denominación del fondo: **CEINVAS TDA 3, FTA**

Denominación de la gestión: **Trinización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos en Triunfo, S.A.**

Fecha de la información: **31/12/2011**

Denominación del fondo: **CEINVAS TDA 3, FTA**

Denominación de la gestión: **Trinización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos en Triunfo, S.A.**

Fecha de la información: **31/12/2011**





CLASE 8ª

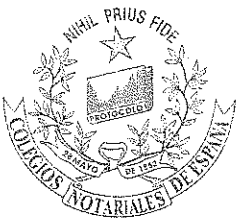


OK6340159

<p>Denominación del Fondo:          Denominación del cumplimiento:          Estructura equitativa:          Modos de cobro:          Modos de cobro de intereses de los valores emitidos.</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>Denominación del Fondo:          Denominación del cumplimiento:          Estructura equitativa:          Modos de cobro:          Modos de cobro de intereses de los valores emitidos.</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		
<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>			<p>01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011          01577241. 31/12/2011</p>		

(1) La prima de amortización o de denominación de la serie (EN) y su depreciación. Cuando los títulos emitidos no tengan EN se indicará en la columna de denominación.  
 (2) En las series como serie ACE es obligatorio que el titular sea la correspondiente conyugal directamente a la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación obligatoria.  
 (3) Total de pagos recibidos desde el inicio de emisión.  
 (4) Total de pagos recibidos desde la fecha de conclusión del Fondo.





CLASE 8.ª



OK6340160

Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Etiqueta segregada: Período de la declaración: Mecanismo de segregación de los valores emitidos:	
CENLAS TDA 3, FTA 0 Tifulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tifulación, S.A. 3/1/2011 CENLAS TDA 3, FTA	0,03

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

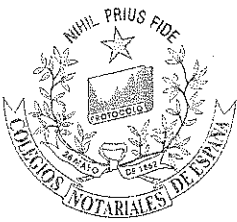
CUADRO 0

ISIN	Denominación	Fecha última cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación sobre anual anterior	Situación Inicial
ES0217443002	Bono A	20/02/11	MOY	AA-	AA-	AA-
ES0217443003	Bono A	20/02/11	MOY	AA-	AA-	AA-
ES0217443008	Bono N	01/08/2011	SYP	AAA	AAA	AAA

(1) La gestión deberá complementarse la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los Bonos emitidos no tengan ISIN se utilizará sucesivamente la columna de denominación.

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

En el supuesto en que se haya oído o más agencias calificadoras de la emisión se reportará el ISIN de la serie emitida y el ISIN de la serie emitida.



CLASE 8.ª



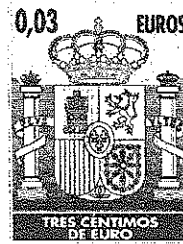
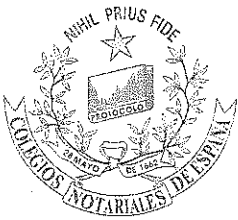
OK6340161

S.05.3	
Denominación del fondo:	CECILLAS TDA 3, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2011
Período de la declaración:	CECILLAS TDA 3, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual	Situación cierre anual anterior
1. Importe del Fondo de Reserva en miles de euros	63.200.000	63.200.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	3,16	3,16
3. Exceso de spread (%) (1)	0,01	0,01
4. Prima financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras primas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	false	false
9. Porcentaje de importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	100	100
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejores crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-29-06086	Unicaja
Primas financieras de tipos de Interés	0200	1210
Primas financieras de tipos de Cambio	0210	1220
Otras primas financieras	0220	1230
Contraparte de la línea de liquidez	0230	1240
Entidad Avellana	0240	1250
Contraparte del derivado de crédito	0250	1260
		1270

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



OK6340162

CLASE 8.ª

Recomendación del Fondo: 3.063

Nombre de Registro del Fondo: FIA

Denominación del compartimento: FIA

Denominación de la gestión: FIA

Período: 31/12/2011

**CONDICIONES ESPECIALES DE REDENCIÓN CONVENCIONALMENTE EN EL FONDO**  
 (Para una redención a capital, se cumplimentará en todo o en parte)

Impuesto Impagado Suplemento

Concepto (1)		Monto Impago		Días Impago		Situación actual		Período anterior		Situación anterior		Última Fecha de Pago		Período anterior		Última Fecha de Pago	
1. Activos Venenos por impagos con antigüedad superior a 90 días		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Venenos por días impagos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL IMPAGOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3. Activos Faltos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Faltos por días impagos con horas de desdoblado calculadas como horas por el Cuantía		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL FALTOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

(2) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

(3) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

(4) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

Ratio (2)

Concepto (1)		Monto Impago		Días Impago		Situación actual		Período anterior		Situación anterior		Última Fecha de Pago		Período anterior		Última Fecha de Pago	
1. Activos Venenos por impagos con antigüedad superior a 90 días		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Venenos por días impagos		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL IMPAGOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3. Activos Faltos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Faltos por días impagos con horas de desdoblado calculadas como horas por el Cuantía		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL FALTOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

(2) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

(3) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

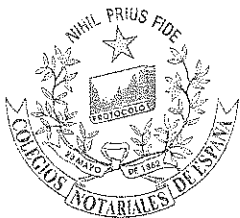
(4) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente hoja deberá cumplimentarse en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número de cada una de ellas.

En caso de existir impagos, el importe de los mismos se indicará en la columna de Otros datos relevantes, indicando el número de cada uno de ellos.

Si en el último día de la situación en la última fecha de pago y la reducción a unipólula se aplican los intereses de depósitos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas de depósitos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas de depósitos de las cuentas.

Si en el último día de la situación en la última fecha de pago y la reducción a unipólula se aplican los intereses de depósitos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas de depósitos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas de depósitos de las cuentas.

Si en el último día de la situación en la última fecha de pago y la reducción a unipólula se aplican los intereses de depósitos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas de depósitos de las cuentas, se indicarán los datos de las cuentas de depósitos de las cuentas.



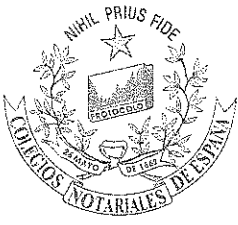
131-160



OK6340163

CLASE 8.ª

S.00	
	Denominación CEDULAS TBA 3, FTA
	Denominación 0
	Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
	Estración según
	Período: 31/12/2011
	NOTAS EXPLICATIVAS
	INFORME AUDITOR
	Campo de Texto:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340164

Representación del Emisor: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Evistas asignados: Período:		CÉDULAS TBA 3, FPA Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2010	E.02.1
--	--	---	--------

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

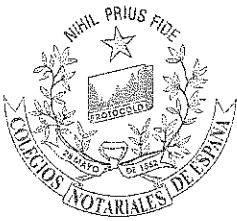
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos	Situación Actual		31/12/2010		Situación Cierre anual anterior		31/12/2009		25/02/2004	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
<b>Participaciones Hipotecarias</b>	0001		0030		0060		0120		0180	
Certificados de Participación de Hipotecaria	0004		0031		0061		0121		0181	
Sistemas Hipotecarios	0004		0032		0062		0122		0182	
Cédulas Hipotecarias	0004	2.000.000.000	0033	2.000.000.000	0063	2.000.000.000	0123	2.000.000.000	0183	2.000.000.000
Préstamos a Plazos Fijos	0005		0034		0064		0124		0184	
Préstamos a Plazos Variables	0005		0035		0065		0125		0185	
Préstamos a Empresas	0006		0036		0066		0126		0186	
Préstamos Corporativos	0009		0039		0069		0129		0189	
Cédulas Terrificables	0010		0040		0070		0130		0190	
Bonos de Tesorería	0011		0041		0071		0131		0191	
Deuda Subordinada	0012		0042		0072		0132		0192	
Créditos AAPP	0013		0043		0073		0133		0193	
Préstamos al Consumo	0014		0044		0074		0134		0194	
Préstamos a Plazos	0015		0045		0075		0135		0195	
Arrendamientos Financieros	0016		0046		0076		0136		0196	
Cuentas a Cobrar	0017		0047		0077		0137		0197	
Cuentas de Crédito Futuras	0018		0048		0078		0138		0198	
Derechos de Titulización	0019		0049		0079		0139		0199	
Bonos de Titulización	0020		0050		0080		0140		0200	
<b>Total</b>	0020	2.000.000.000	0050	2.000.000.000	0080	2.000.000.000	0140	2.000.000.000	0200	2.000.000.000

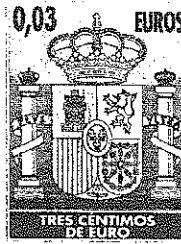
Cuadro de texto libre

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

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



CLASE 8.ª



OK6340165

S.05.1

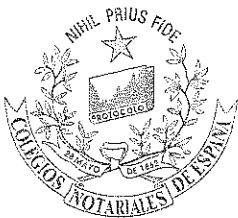
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 3. FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados:  
 Periodo: 31/12/2010

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

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo. (1)	0203	0213	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo. (1)	0204	0214	2.000.000,000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	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.			0
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.			0



OK6340166

CLASE 8.<sup>a</sup>

3.08.1

Denominación del Fondo: GEDULAS TOA 3, FIA  
 0  
 Denominación del Compromiso: Titulación de Adquis. Estudios Genes. de Fandos de Traducción, S.A.  
 Descripción del Instrumento: Escritura de Adquis. de 19/05/2010  
 Fecha de Emisión: 31/12/2010  
 Fecha de Pago: 31/12/2010

CUADRO C

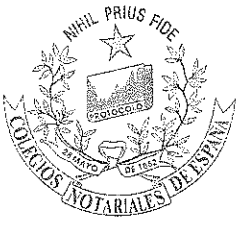
Total Impagados (1)	Nº de activos		Impagos ordinarios		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios
	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 1 a 2 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 2 a 3 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 3 a 6 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 6 a 12 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 12 a 18 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 18 meses a 2 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 2 a 3 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 3 a 5 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 5 a 7 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 7 a 10 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 10 a 15 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 15 a 20 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 20 a 25 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 25 a 30 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 30 años o más	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770
<b>Total</b>			0	0770	0	0770	0	0770

(1) La sublección de los activos vendidos impagados ultra los límites temporales señalados se realizará en función de la antigüedad de la prima, en su totalidad o en parte. Los intereses de sublección se abonosarán al día mes e igualdad de día de cada 1 mes y menor o igual a 2 meses, año en su totalidad a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Impagos ordinarios		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía (3)	% Deudav. Trazación
	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios		
	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 1 a 2 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 2 a 3 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 3 a 6 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 6 a 12 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 12 a 18 meses	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 18 meses a 2 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 2 a 3 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 3 a 5 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 5 a 7 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 7 a 10 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 10 a 15 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 15 a 20 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 20 a 25 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 25 a 30 años	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
De 30 años o más	0770	0770	0	0770	0	0770	0	0770	0	0770
<b>Total</b>			0	0770	0	0770	0	0770	0	0770

(2) La sublección de los activos vendidos impagados ultra los límites temporales señalados se realizará en función de la antigüedad de la prima, en su totalidad o en parte. Los intereses de sublección se abonosarán al día mes e igualdad de día de cada 1 mes y menor o igual a 2 meses, año en su totalidad a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(3) Cálculo de la garantía real (valorizable o no) en función de la antigüedad de la prima, en su totalidad o en parte. Los intereses de sublección se abonosarán al día mes e igualdad de día de cada 1 mes y menor o igual a 2 meses, año en su totalidad a 1 mes y menor o igual a 2 meses.



139-160



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340167

Denominación del Fondo:	CEDALAS DA S.F.A
Denominación del Compilamiento:	
Denominación de la Gestora:	Unión de Ahorro, Sociedad Gestora del Fondo de Inversión, S.A
Periodo:	31/12/2015
	5.05.1

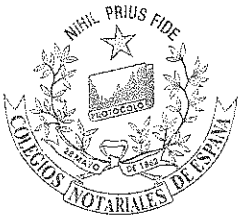
	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior		
	Tasa de activos	Tasa de activo recuperado (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos	Tasa de activo recuperado (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos	Tasa de activo recuperado (B)	Tasa de recuperación de activos (C)	Tasa de activos	Tasa de activo recuperado (B)	Tasa de recuperación de activos (C)
Riesgo Moralidad (1)	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030
Participación Hipotecaria	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031	0.031
Seguros de Vida	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032	0.032
Cuentas de Ahorro	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033	0.033
Participación en Fondos de Inversión	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034	0.034
Participación en Fondos de Inversión	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035
Participación en Fondos de Inversión	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036	0.036
Participación en Fondos de Inversión	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037
Participación en Fondos de Inversión	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038
Participación en Fondos de Inversión	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039
Participación en Fondos de Inversión	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040	0.040
Participación en Fondos de Inversión	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041	0.041
Participación en Fondos de Inversión	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042	0.042
Participación en Fondos de Inversión	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043	0.043
Participación en Fondos de Inversión	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044
Participación en Fondos de Inversión	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045	0.045
Participación en Fondos de Inversión	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046	0.046
Participación en Fondos de Inversión	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047
Participación en Fondos de Inversión	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048	0.048
Participación en Fondos de Inversión	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049	0.049
Participación en Fondos de Inversión	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050	0.050

CUADRO D

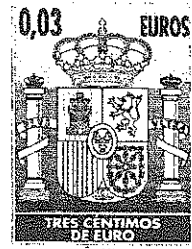
(1) El tipo de riesgo de moralidad se refiere al riesgo de que el emisor no pague los intereses o el principal de la deuda.

(2) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de la deuda clasificada como default y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de la deuda clasificada como default y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de la deuda clasificada como default.





141-160



OK6340168

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: CEDULAS TDA S.L.P.A.  
 Denominación de la Clase: Titulación de acciones Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Enteros Agrupados: 31/12/2010  
 Fecha: 31/12/2010

CUADRO E

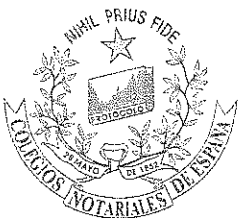
Vida Residual de las acciones cedidas al Fondo (1)

Intervalo de años	31/12/2010		31/12/2009		25/02/2004	
	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente
Menor a 1 año	130	131	120	131	134	134
Entre 1 y 5 años	130	132	132	132	134	135
Entre 5 y 10 años	130	131	133	133	134	135
Superior a 10 años	130	131	134	134	134	135
<b>Total</b>	<b>530</b>	<b>535</b>	<b>519</b>	<b>530</b>	<b>540</b>	<b>544</b>
<b>Total, actualizado media ponderada (años)</b>	<b>530</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>519</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>540</b>	<b>2.000.000.000</b>

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

Vigilancia: 0,03  
 Amortización máxima porcentual: 0,03

R03238761



143-160



OK6340169

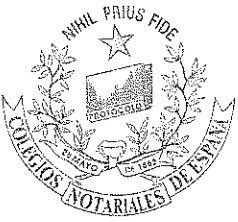
CLASE 8.ª

Situación actual		11/12/2010		Situación cinco años anterior		11/12/2008		Situación inicial		25/02/2004	
Denominación	Nº de valores emitidos	Nº de valores Nominal	Valor Bruto Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Reporte Pasivos	Valor Bruto Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos Nominal	Reporte Pasivos	Valor Bruto Pasivos	Nº de pasivos emitidos
Euro A	20.000	100.000	2.000.000,000	20.000	100.000	2.000.000,000	20.000	100.000	100.000	2.000.000,000	20.000
ES031761000	20.000	100.000	2.000.000,000	20.000	100.000	2.000.000,000	20.000	100.000	100.000	2.000.000,000	20.000
TOTAL	20.000	100.000	2.000.000,000	20.000	100.000	2.000.000,000	20.000	100.000	100.000	2.000.000,000	20.000

(1) Informe de datos. El caso de ser informado se indicará en los datos estadísticos los límites de la estimación.  
 (2) La gestión sube el cupo de emisión de los valores emitidos en el momento de la denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.

003238762





147-160



CLASE 8.ª

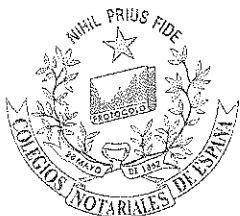


OK6340171

Cuentas de Inversión		Situación Inicial		Situación Final		Situación al cierre anual anterior	
Cuentas de Inversión		Administración de Inversión		Administración de Inversión		Administración de Inversión	
Fecha de Inversión	Fecha de Pago	Porcentaje de Inversión	Porcentaje de Pago	Porcentaje de Inversión	Porcentaje de Pago	Porcentaje de Inversión	Porcentaje de Pago
01/01/2000	01/01/2000	0	0	0	0	0	0
01/01/2001	01/01/2001	0	0	0	0	0	0
01/01/2002	01/01/2002	0	0	0	0	0	0
01/01/2003	01/01/2003	0	0	0	0	0	0
01/01/2004	01/01/2004	0	0	0	0	0	0
01/01/2005	01/01/2005	0	0	0	0	0	0
01/01/2006	01/01/2006	0	0	0	0	0	0
01/01/2007	01/01/2007	0	0	0	0	0	0
01/01/2008	01/01/2008	0	0	0	0	0	0
01/01/2009	01/01/2009	0	0	0	0	0	0
01/01/2010	01/01/2010	0	0	0	0	0	0
01/01/2011	01/01/2011	0	0	0	0	0	0
01/01/2012	01/01/2012	0	0	0	0	0	0
01/01/2013	01/01/2013	0	0	0	0	0	0
01/01/2014	01/01/2014	0	0	0	0	0	0
01/01/2015	01/01/2015	0	0	0	0	0	0
01/01/2016	01/01/2016	0	0	0	0	0	0
01/01/2017	01/01/2017	0	0	0	0	0	0
01/01/2018	01/01/2018	0	0	0	0	0	0
01/01/2019	01/01/2019	0	0	0	0	0	0
01/01/2020	01/01/2020	0	0	0	0	0	0
01/01/2021	01/01/2021	0	0	0	0	0	0
01/01/2022	01/01/2022	0	0	0	0	0	0
01/01/2023	01/01/2023	0	0	0	0	0	0
01/01/2024	01/01/2024	0	0	0	0	0	0
01/01/2025	01/01/2025	0	0	0	0	0	0
01/01/2026	01/01/2026	0	0	0	0	0	0
01/01/2027	01/01/2027	0	0	0	0	0	0
01/01/2028	01/01/2028	0	0	0	0	0	0
01/01/2029	01/01/2029	0	0	0	0	0	0
01/01/2030	01/01/2030	0	0	0	0	0	0
01/01/2031	01/01/2031	0	0	0	0	0	0
01/01/2032	01/01/2032	0	0	0	0	0	0
01/01/2033	01/01/2033	0	0	0	0	0	0
01/01/2034	01/01/2034	0	0	0	0	0	0
01/01/2035	01/01/2035	0	0	0	0	0	0
01/01/2036	01/01/2036	0	0	0	0	0	0
01/01/2037	01/01/2037	0	0	0	0	0	0
01/01/2038	01/01/2038	0	0	0	0	0	0
01/01/2039	01/01/2039	0	0	0	0	0	0
01/01/2040	01/01/2040	0	0	0	0	0	0
01/01/2041	01/01/2041	0	0	0	0	0	0
01/01/2042	01/01/2042	0	0	0	0	0	0
01/01/2043	01/01/2043	0	0	0	0	0	0
01/01/2044	01/01/2044	0	0	0	0	0	0
01/01/2045	01/01/2045	0	0	0	0	0	0
01/01/2046	01/01/2046	0	0	0	0	0	0
01/01/2047	01/01/2047	0	0	0	0	0	0
01/01/2048	01/01/2048	0	0	0	0	0	0
01/01/2049	01/01/2049	0	0	0	0	0	0
01/01/2050	01/01/2050	0	0	0	0	0	0
01/01/2051	01/01/2051	0	0	0	0	0	0
01/01/2052	01/01/2052	0	0	0	0	0	0
01/01/2053	01/01/2053	0	0	0	0	0	0
01/01/2054	01/01/2054	0	0	0	0	0	0
01/01/2055	01/01/2055	0	0	0	0	0	0
01/01/2056	01/01/2056	0	0	0	0	0	0
01/01/2057	01/01/2057	0	0	0	0	0	0
01/01/2058	01/01/2058	0	0	0	0	0	0
01/01/2059	01/01/2059	0	0	0	0	0	0
01/01/2060	01/01/2060	0	0	0	0	0	0
01/01/2061	01/01/2061	0	0	0	0	0	0
01/01/2062	01/01/2062	0	0	0	0	0	0
01/01/2063	01/01/2063	0	0	0	0	0	0
01/01/2064	01/01/2064	0	0	0	0	0	0
01/01/2065	01/01/2065	0	0	0	0	0	0
01/01/2066	01/01/2066	0	0	0	0	0	0
01/01/2067	01/01/2067	0	0	0	0	0	0
01/01/2068	01/01/2068	0	0	0	0	0	0
01/01/2069	01/01/2069	0	0	0	0	0	0
01/01/2070	01/01/2070	0	0	0	0	0	0
01/01/2071	01/01/2071	0	0	0	0	0	0
01/01/2072	01/01/2072	0	0	0	0	0	0
01/01/2073	01/01/2073	0	0	0	0	0	0
01/01/2074	01/01/2074	0	0	0	0	0	0
01/01/2075	01/01/2075	0	0	0	0	0	0
01/01/2076	01/01/2076	0	0	0	0	0	0
01/01/2077	01/01/2077	0	0	0	0	0	0
01/01/2078	01/01/2078	0	0	0	0	0	0
01/01/2079	01/01/2079	0	0	0	0	0	0
01/01/2080	01/01/2080	0	0	0	0	0	0
01/01/2081	01/01/2081	0	0	0	0	0	0
01/01/2082	01/01/2082	0	0	0	0	0	0
01/01/2083	01/01/2083	0	0	0	0	0	0
01/01/2084	01/01/2084	0	0	0	0	0	0
01/01/2085	01/01/2085	0	0	0	0	0	0
01/01/2086	01/01/2086	0	0	0	0	0	0
01/01/2087	01/01/2087	0	0	0	0	0	0
01/01/2088	01/01/2088	0	0	0	0	0	0
01/01/2089	01/01/2089	0	0	0	0	0	0
01/01/2090	01/01/2090	0	0	0	0	0	0
01/01/2091	01/01/2091	0	0	0	0	0	0
01/01/2092	01/01/2092	0	0	0	0	0	0
01/01/2093	01/01/2093	0	0	0	0	0	0
01/01/2094	01/01/2094	0	0	0	0	0	0
01/01/2095	01/01/2095	0	0	0	0	0	0
01/01/2096	01/01/2096	0	0	0	0	0	0
01/01/2097	01/01/2097	0	0	0	0	0	0
01/01/2098	01/01/2098	0	0	0	0	0	0
01/01/2099	01/01/2099	0	0	0	0	0	0
01/01/2100	01/01/2100	0	0	0	0	0	0

(1) La letra (b) y (c) complementan la denominación de la serie (SPR) y se abrevian, cuando los títulos emitidos no tengan ISBN, en el momento de la emisión de la denominación.  
 (2) El emisor no se responsabiliza de la exactitud de los datos que se muestran en el documento con independencia de la emisión del título, siempre que se haya procedido previamente con la diligencia debida.  
 (3) Total de cupones (incluyendo el cupón de amortización) en el momento de la emisión.

R03238764



OK6340172

CLASE 8.ª

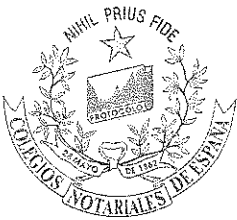
8.052	Denominación del fondo: CEDULAS TDA 3, FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2010 Fecha de la declaración: CEDULAS TDA 3, FTA Mercados de cotización de los valores emitidos:
-------	---

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS FASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último certificado de calificación	Fecha último certificado de calificación	Agrupación de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación
ES017043000	Bono A	25/02/2004	31/12/2010	SYP	AAA	AAA	AAA
ES017043000	Bono A	25/02/2004	31/12/2010	FCH	AAA	AAA	AAA
ES017043000	Bono A	25/02/2004	31/12/2010	MDY	Aaa	Aaa	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 repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones cobinadas



CLASE 8.ª



OK6340173

S 05.3	
CEDULAS TDA 3, FTA	
Denominación del fondo:	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

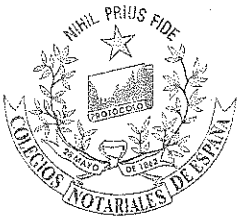
	Situación actual	Situación cierre anual anterior
0010	83.200.000	63.200.000
0009	3,16	3,16
0040	0,01	0,01
0050	false	false
0070	false	false
0080	false	false
0090	false	false
0110	false	false
0120	1120	1120
0150	1160	1160
0170	1170	1170
0180	false	false

	NIF	Deposición
0200	G-26029007	CAJA MADRID
0210	N/A	N/A
0220	N/A	N/A
0230	N/A	N/A
0240	N/A	N/A
0250	N/A	N/A
0260	N/A	N/A
0270	N/A	N/A

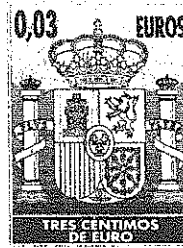
Información sobre contingencias de mejoras crediticias

- Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
- Permutas financieras de tipos de interés
- Permutas financieras de tipos de cambio
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la línea de liquidez
- Entidad Avalista
- Contraparte del derivado de crédito

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



CLASE 8ª



OK6340174

3.6.4

Denominación del Fondo: **GERALIA TON 3 FVA**  
 Número de Recibo del Fondo: **9**  
 Denominación del Compartimento: **Tercerada en Activo, Reserva General de Fondos de Titularidad S.A.**  
 Denominación de la gestora: **INVERTE**  
 País de origen: **ESPAÑA**

**OPERACIONES EFECTUADAS EN EL FONDO**  
 (En otras monedas o divisas se completará en su caso)

Importe Impugnado Anteriormente

Concepto (1)	Monto Impugnado	Última Fecha de Pago	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Última Fecha de Pago	Período anterior	Soc. Fidejua
1. Activos Monetarios por Impugnación superior a 10000	0,00	01/01/00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Activos Monetarios por otros motivos	0,00	01/01/00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL IMPUGNADO</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
3. Activos Fidejua por Impugnación con antigüedad igual o superior a 10 años	0,00	01/01/00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. Activos Fidejua por otros motivos	0,00	01/01/00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>TOTAL FIDEJUA</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL IMPUGNADO Y FIDEJUA</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

(1) En caso de existir impugnaciones o reservas superiores a las recogidas en la presente tabla (para el caso de las reservas superiores a las recogidas en la presente tabla) deberá indicarse en el campo de "Situación actual" el importe de las reservas superiores a las recogidas en la presente tabla, indicando el motivo del mismo.

Ratio C1

Concepto	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ratio C1
Operación de rescate	0,00	01/01/00	0,00

Ratio C2

Concepto	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ratio C2
Operación de rescate	0,00	01/01/00	0,00

**PROCESO DE RESCATE**

1. El caso de rescate (operación de rescate) se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

2. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

3. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

4. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

5. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

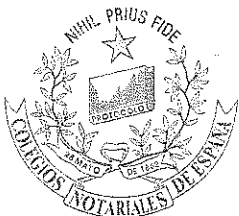
6. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

7. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

8. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

9. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.

10. El rescate se produce cuando el titular de un título de renta fija o renta variable de un fondo de inversión solicita el rescate de su inversión en el fondo de inversión.



155-160

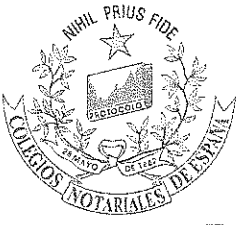


OK6340175

CLASE 8.ª

S 04	<p>Denominación del Fondo: <b>CFONTAS T04 3, FIA</b></p> <p>Denominación del Compartimento: <b>0</b></p> <p>Denominación de la Gestora: <b>Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</b></p> <p>Estado agregado: <b>31/12/2010</b></p> <p>Período:</p>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
Campo de Texto:	

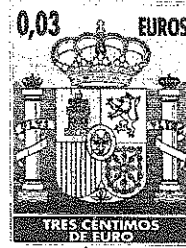




157-160



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6340176

FORMULACIÓN

## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

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

---

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

---

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

---

D. Rafael Morales – Arce Serrano

---

D. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. Rafael Garés 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 CÉDULAS TDA 3, 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 80 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6340098 al OK6340177, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2012

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo