

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 5, 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 5, 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

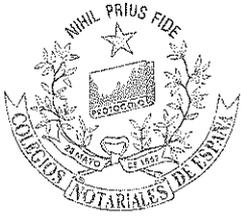
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/02008
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



1-154



OK6343603

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03239121



CLASE 8.ª



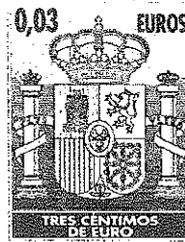
OK6343604

ÍNDICE

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



5-154



OK6343605

CLASE 8.^a

BALANCES DE SITUACIÓN

R03239123



7-154

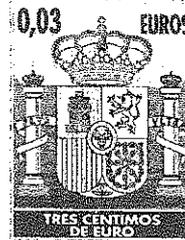


OK6343606

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 5, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6	1.512.098	1.513.853
Derechos de crédito		1.512.098	1.513.853
Cédulas Hipotecarias		1.500.000	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros			
Otros		12.098	13.853
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		65.630	65.642
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	7.200	7.214
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		5.410	5.425
Otros activos financieros			
Otros		1.790	1.789
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	58.430	58.427
Tesorería		58.430	58.427
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		<u>1.577.728</u>	<u>1.579.495</u>



OK6343607

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 5, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo		1.570.405	1.572.160
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.570.405	1.572.160
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie no subordinada		1.500.000	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez		57.957	57.957
Otros pasivos financieros			
Otros		12.448	14.203
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		7.323	7.335
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	7.199	7.214
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Serie subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		5.410	5.425
Deudas con entidades de crédito		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros pasivos financieros			
Otros		1.789	1.789
VII. Ajustes por periodificaciones		124	121
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero / pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		118	110
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		6	11
C) AJUSTES REPERCUTIDO EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		<u>1.577.728</u>	<u>1.579.495</u>



11-154



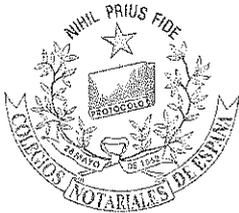
CLASE 8.ª



OK6343608

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03239126



OK6343609

CLASE 8.^aCÉDULAS TDA 5, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	63.629	63.640
Valores representativos de deuda	-	-
Derechos de crédito	61.860	61.875
Otros activos financieros	1.769	1.765
2. Intereses y cargas asimilados	(63.615)	(63.634)
Obligaciones y otros valores negociables	(61.860)	(61.875)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(1.755)	(1.759)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	14	6
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(14)	(10)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(1)	-
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	(8)	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(5)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	-	-
Deterioro neto de derivados (-)	-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	4
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



15-154

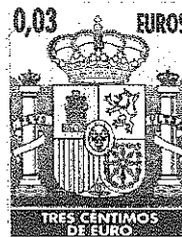


OK6343610

CLASE 8.^a

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03239128



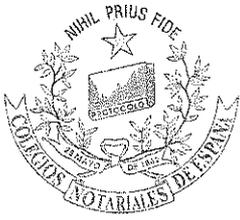
OK6343611

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 5, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	21	14
Intereses cobrados de los activos titulizados	22	14
Intereses pagados por valores de titulización	61.875	61.875
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(61.867)	(61.867)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	14	6
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(1)	-
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(1)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(18)	(14)
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	(18)	(14)
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	(8)	(8)
Otros deudores y acreedores	(10)	(6)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	3	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	58.427
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	58.430



CLASE 8.ª



OK6343612

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK6343613

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 5, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

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



23-154

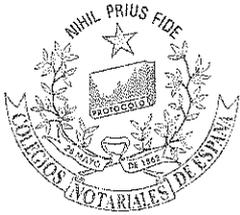


OK6343614

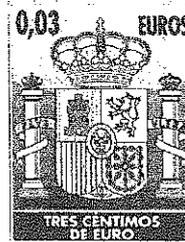
CLASE 8.ª

MEMORIA

R03239132



CLASE 8.ª



OK6343615

CÉDULAS TDA 5, 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 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 24 de noviembre de 2004, agrupando un total de nueve Cédulas Hipotecarias por un importe nominal total de 1.500.000.000 euros (Nota 6).

Con fecha 18 de noviembre 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 1.500.000.000 euros (Nota 8).

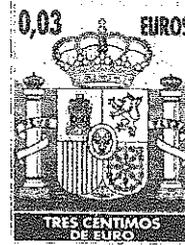
El activo de CÉDULAS TDA 5 está integrado por Derechos de Crédito derivados de Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (actualmente Bankia), Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y La Rioja (actualmente Ibercaja Banco), Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga y Antequera (actualmente Unicaja Banco), Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco CAM, S.A.U.), Caixa d'Estalvis de Penedés (actualmente Banco Mare Nostrum), Caja Laboral Popular Cooperativa de Crédito (en adelante Caja Laboral), Caixa d'Estalvis de Manresa (actualmente CatalunyaCaixa), Caja Castilla La Mancha (actualmente Banco Castilla La Mancha, S.A.) y Banco Gallego, S.A..

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 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.



27-154



OK6343616

CLASE 8.^a

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguiría, en todo caso, en los siguientes supuestos, informándose a la Comisión Nacional del Mercado de Valores 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 y siempre que se cumplan los requisitos establecidos en el folleto de emisión.
- (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, son que se hubiese encontrado una nueva Sociedad Gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo.
- (iv) 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, en la fecha en que se cumpla el décimo quinto (15º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos (29 de noviembre de 2004) o, si dicha fecha no fuera día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.



OK6343617

CLASE 8.^a**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, en concepto de intereses ordinarios o de demora, en su caso, depositados en la Cuenta de Tesorería.
- (ii) El producto de la amortización, cuando corresponda de las Cédulas Hipotecarias, que se depositará en la Cuenta de Tesorería.
- (iii) Saldo y rendimientos de la Cuenta de Tesorería.
- (iv) En su caso, el/los Depósito/s de Protección que los Emisores constituyan a nombre del Fondo, que podrá ser destinado a satisfacer las cantidades que deban abonarse por el Fondo en concepto de Gastos Extraordinarios y de intereses de los Bonos que no hubieran sido pagados por no haberse recibido del Emisor que ha realizado el Depósito la totalidad de los intereses devengados y vencidos correspondientes a la Cédula Hipotecaria de dicho Emisor.
- (v) En su caso, otros ingresos procedentes de los Emisores o de terceros por conceptos distintos y no asimilables a principal e intereses de las Cédulas Hipotecarias.
- (vi) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.
- (vii) Una vez agotados los Recursos Disponibles descritos anteriormente, y en el supuesto de que el Emisor correspondiente hubiese incumplido su obligación de dotar el Depósito de Protección, el Importe Máximo Disponible de la Línea de Liquidez, tal y como se describe en el Folleto de Emisión.

d) Insolvencia del Fondo

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

- (i) Gastos e Impuestos. Gastos ordinarios y extraordinarios que sea a cargo del Fondo así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.



31-154



OK6343618

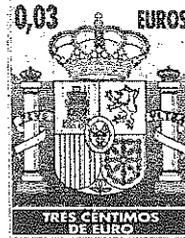
CLASE 8.ª

- (ii) Pago de Intereses devengados de los Bonos. En caso de que los Recursos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos, proporcionalmente al Saldo Nominal Pendiente de Pago de los mismos.
- (iii) Remuneración de la Línea de Liquidez.
- (iv) Devolución de la Línea de Liquidez.
- (v) Amortización de los Bonos.
- (vi) Devolución, en su caso, al correspondiente Emisor de los importes utilizados de los Depósitos de Protección.
- (vii) Pago a los Emisores de la Remuneración Variable por la Intermediación Financiera (Comisión Variable de las Entidades Cedentes), que se determina por la diferencia entre los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo (apartados 1 a 6 anteriores).

Otras Reglas

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

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



OK6343619

CLASE B.ª

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 700.000 euros, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (29 de noviembre de 2004), una sola vez durante la vida de la operación.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Bankia (anteriormente Caja Madrid) y EBN Banco no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

g) Agente financiero del Fondo

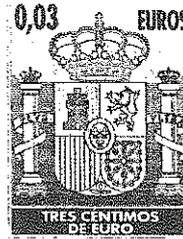
La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid, un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- 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 recibirá una comisión inicial igual a 200.000 euros, pagadera en la fecha de desembolso (29 de noviembre de 2004), como contraprestación de todos los servicios previstos en este contrato.

Con fecha 21 de marzo de 2011, se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus funciones por Banco Santander.



35-154



OK6343620

CLASE 8.ª

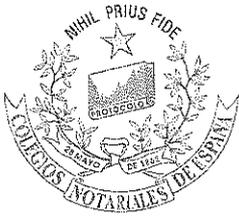
h) Normativa legal

CÉDULAS TDA 5, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vi) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



OK6343621

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

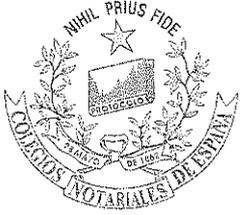
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



OK6343622

CLASE 8.ª

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**

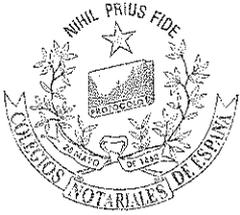
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

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.



OK6343623

CLASE 8.ª

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.

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.



OK6343624

CLASE 8.ª

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.

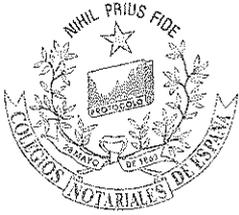
• Débitos y partidas a pagar

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.

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.



OK6343625

CLASE 8.^a

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

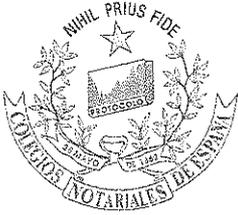
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

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.

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.



OK6343626

CLASE 8.ª

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.

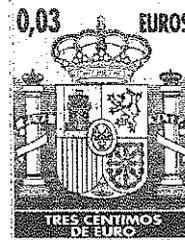
Riesgo de liquidez

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.ª



OK6343627

Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

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

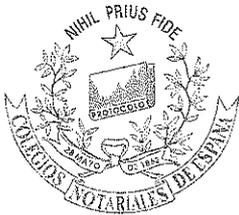
Riesgo de crédito

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

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

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	1.505.410	1.505.425
Otros activos financieros	13.888	15.642
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	58.430	58.427
Total Riesgo	<u>1.577.728</u>	<u>1.579.494</u>



CLASE 8.ª



OK6343628

6. ACTIVOS FINANCIEROS

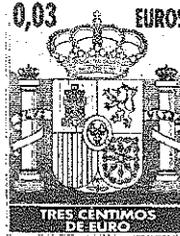
La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	5.410	5.410
Otros activos financieros			
Otros	12.098	1.790	13.888
	<u>1.512.098</u>	<u>7.200</u>	<u>1.519.298</u>

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	5.425	5.425
Otros activos financieros			
Otros	13.853	1.789	15.642
	<u>1.513.853</u>	<u>7.214</u>	<u>1.521.067</u>



CLASE 8.ª



OK6343629

6.1 Derechos de crédito

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

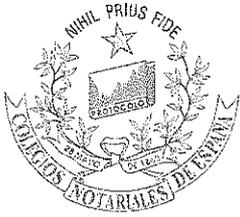
<u>CÉDULAS HIPOTECARIAS</u>	<u>VALOR NOMINAL DE LA EMISIÓN (miles de euros)</u>
Ibercaja	300.000
Caja de Ahorros del Mediterráneo	300.000
Caixa Penedés	210.000
Unicaja	200.000
Caja Castilla La Mancha	125.000
Caja Madrid	105.000
Caja Laboral	100.000
Banco Gallego	90.000
Caixa Manresa	70.000
	<u>1.500.000</u>

Las Cédulas fueron emitidas, el 24 de noviembre 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 4,125%, pagadero anualmente, y su vencimiento es en quince 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:

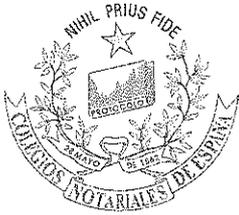
- (i) Que es una entidad de crédito debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y se halla facultada para participar en el Mercado Hipotecario.
- (ii) Que ni a la fecha de hoy, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia o concursal.



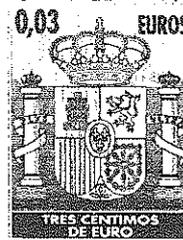
OK6343630

CLASE 8.^a

- (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, de 26 de marzo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable.
- (iv) Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de la Cédula Hipotecaria de conformidad con sus respectivos estatutos y en la legislación vigente al efecto.
- (v) Que los préstamos hipotecarios que dan cobertura a la Cédula Hipotecaria, cumplen con los requisitos y condiciones establecidas en la Ley 2/1981 de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo y demás normativa aplicable.
- (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 y demás normativa aplicable y cumple todos los requisitos en ellas establecidos.
- (vii) Que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos constituye una obligación válida y vinculante de pago para cada uno de ellos, exigible y ejecutable en su propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento concursal).
- (viii) 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.
- (ix) Que no tiene conocimiento de que exista circunstancias alguna que impida la ejecución de la Cédula Hipotecaria de conformidad con la legislación aplicable.
- (x) Que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos está representada por un único título nominativo.
- (xi) Que la fecha de amortización de la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos es el 27 de noviembre de 2019.
- (xii) Que la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos es libremente transmisible de conformidad con la legislación aplicable.
- (xiii) Que los pagos, tanto por principal como por rendimientos, que sean debidos por los Emisores en virtud de la Cédula Hipotecaria no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal.



CLASE 8.ª



OK6343631

- (xiv) Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con la Cédula Hipotecaria por ellos emitida que puedan perjudicar su validez o exigibilidad ni existe, a su leal saber o entender, excepción alguna que cada Emisor pueda oponer al pago de la Cédula Hipotecaria respectivamente emitida por cada uno de ellos.
- (xv) Que los datos relativos a la Cédula Hipotecaria emitida por cada uno de ellos que se incluyen en la presente Escritura y en el Folleto reflejan exactamente su situación actual, son correctos y complejos.
- (xvi) Que la Cédula Hipotecaria no resulta sujeta a carga o gravamen de ningún tipo sin que exista impedimento alguno para que se pueda ceder.
- (xvii) Que cumple la legislación vigente sobre protección de datos.

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 ha producido movimientos en las Cédulas Hipotecarias.

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

	Miles de euros							
	2011							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2019	Resto	Total
Derechos de crédito								
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	5.410	-	-	-	-	-	-	5.410
Otros activos financieros	1.790	-	-	-	-	-	12.098	13.888
	<u>7.200</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.500.000</u>	<u>12.098</u>	<u>1.519.298</u>

	Miles de euros							
	2010							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016 - 2019	Resto	Total
Derechos de crédito								
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	5.425	-	-	-	-	-	-	5.425
Otros activos financieros	1.789	-	-	-	-	-	13.853	15.642
	<u>7.214</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.500.000</u>	<u>13.853</u>	<u>1.521.067</u>



OK6343632

CLASE 8.^a

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 61.860 miles de euros, (2010: 61.875 miles de euros) de los que 5.410 miles de euros (2010: 5.425 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Durante 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.

6.2 Otros activos financieros

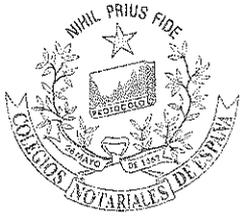
Dentro de este epígrafe, se incluye la diferencia entre el importe nominal de la Primera Emisión de Bonos y el precio de emisión de dichos Bonos y que se distribuirá a lo largo de la vida del Fondo.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Credit Agricole Corporate Investment Bank (anteriormente denominado CALYON) como materialización de una Cuenta de Liquidez y 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 penúltimo domingo anterior a la finalización de cada trimestre natural durante toda la vigencia del Fondo.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	58.430	58.427
	<u>58.430</u>	<u>58.427</u>



61-154



OK6343633

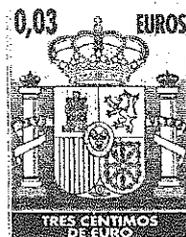
CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 1.769 miles de euros (2010: 1.765 miles de euros). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay intereses devengados pendientes de cobro de importe significativo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	5.410	5.410
	<u>1.500.000</u>	<u>5.410</u>	<u>1.505.410</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	57.957	-	57.957
Otros pasivos financieros			
Otros	12.448	1.789	14.237
	<u>12.448</u>	<u>1.789</u>	<u>14.237</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	5.425	5.425
	<u>1.500.000</u>	<u>5.425</u>	<u>1.505.425</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	57.957	-	57.957
Otros pasivos financieros			
Otros	14.203	1.789	15.992
	<u>14.203</u>	<u>1.789</u>	<u>15.992</u>



OK6343634

CLASE 8.ª

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.500.000.000 euros.
Número de Bonos	15.000 bonos.
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés fijo	4,125%
Forma de pago	Anual.
Fechas de pago de intereses	29 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	29 de noviembre de 2004.
Fecha del primer pago de intereses	29 de noviembre de 2005.
Amortización	<p>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 (decimoquinto aniversario de la fecha de desembolso). Todos los Bonos serán amortizados totalmente en igual cuantía en esa fecha.</p> <p>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.</p> <p>En todo caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 29 de noviembre de 2022 (Fecha de Vencimiento Legal).</p>
Vencimiento	<p>Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.</p>



OK6343635

CLASE 8.ª

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 los ejercicios 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:

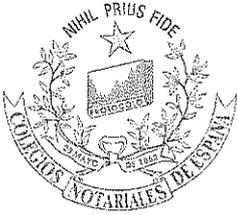
	Miles de euros								
	2011							Resto	Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2019			
Obligaciones y Otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000	
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Intereses y gastos devengados no vencidos	5.410	-	-	-	-	-	-	5.410	
Otros pasivos financieros	1.789	-	-	-	-	-	12.448	14.237	
	<u>7.199</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.500.000</u>	<u>12.448</u>	<u>1.519.647</u>	

	Miles de euros								
	2010							Resto	Total
	2011	2012	2013	2014	2015	2016-2019			
Obligaciones y Otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000	
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-	
Intereses y gastos devengados no vencidos	5.425	-	-	-	-	-	-	5.425	
Otros pasivos financieros	1.789	-	-	-	-	-	14.203	15.992	
	<u>7.214</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.500.000</u>	<u>14.203</u>	<u>1.521.417</u>	

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 61.860 miles de euros, (2010: 61.875 miles de euros) de los que 5.410 miles de euros (2010: 5.425 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	4,125%	4,125%



CLASE 8.ª



OK6343636

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:

	Situación actual		
	S&P	FITCH	MOODY'S
Bono A	AA	AA	A1

8.2 Línea de Liquidez

El 10 de noviembre de 2008, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una Línea de Liquidez. El destino de la Línea de Liquidez será utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los Gastos extraordinarios y a los intereses de los Bonos, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros recursos disponibles.

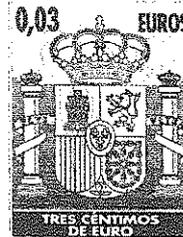
A continuación se muestra el acreditante, su importe máximo y distribución:

Acreditante	Importe de su participación Miles de Euros	%
Banque AIG, London Branch	57.957	100%
	<u>57.957</u>	<u>100%</u>

Ni durante el ejercicio 2011 ni 2010 se ha producido movimiento en el principal de las deudas con entidades de crédito.



CLASE 8.ª



OK6343637

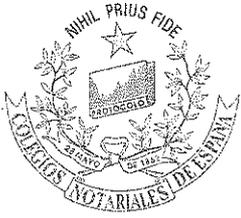
8.3 Otros pasivos financieros

Dentro de este epígrafe, se incluye la diferencia entre el importe nominal de las Cédulas Hipotecarias y el precio de emisión de las mismas, descontando el Importe para Gastos de la Primera Emisión, y que se distribuirá a lo largo de la vida del Fondo.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	
Cobros por intereses ordinarios	-	61.875
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-	
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	61.875
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del período	-	



CLASE 8.ª



OK6343638

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	4,375%	4,13%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	27/11/2019	27/11/2019

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

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

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

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

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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



CLASE 8.ª



OK6343639

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

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

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

11. OTRA INFORMACIÓN

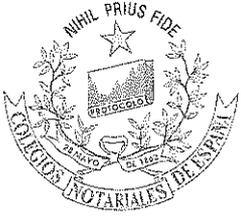
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

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

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



75-154



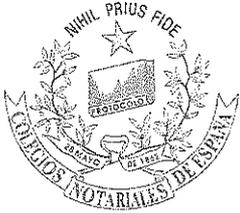
CLASE 8.ª



OK6343640

INFORME DE GESTIÓN

R03239158



77-154



CLASE 8.ª



OK6343641

**CEDULAS TDA 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2011

CEDULAS TDA 5, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 24 de noviembre de 2004, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos y obligaciones de sus pasivos el 29 de noviembre de 2004, Fecha de Desembolso.

El importe total de la emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de mil quinientos millones (1.500.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cien mil (100.000) euros nominales cada uno. Se emitieron quince mil (15.000) bonos, de una única serie.

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será 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 pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo. En cualquier caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 29 de noviembre de 2022 (Fecha de Vencimiento Legal) o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El activo del Fondo CEDULAS TDA 5 está integrado por nueve (9) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas por Caja de Ahorros de Madrid y E.B.N. Banco, emitidas por Caja Madrid, Caja Castilla la Mancha, Caixa Penedés, Caja Laboral Popular, Unicaja, Ibercaja, Caja de Ahorros del Mediterráneo, Banco Gallego y Caixa Manresa.

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

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias se calculó como el precio de emisión de los bonos descontando el Importe para Gastos, que recoge los gastos de constitución, gestión y administración, y fue de 7.695.000 euros, asumiendo los Emisores dicho importe, y no repercutiéndose al Fondo. Dicho precio fue abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo recibió el precio de suscripción de los Bonos.



79-154



OK6343642

CLASE 8.^a

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del fondo, celebró un contrato de Línea de Liquidez con Banque AIG London Branch, por el que este concede una línea de liquidez al Fondo. El importe de la línea de liquidez que se disponga, se destinará a los pagos que deba hacer frente el fondo, en el caso de que en una determinada fecha de pago no existan Recursos Disponibles según se describen en el folleto informativo, y algún emisor hubiese incumplido la obligación de dotar el Depósito de Protección, depósito que efectúa el emisor en el caso de que se produzca un impago de la Cédula Hipotecaria y que es considerado como un Recurso Disponible.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias con carácter anual el día 27 de noviembre de cada año durante toda la vigencia del Fondo, y tiene fijada como Fecha de Pago a los bonistas el día 29 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 29 de noviembre de 2005.

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.

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.

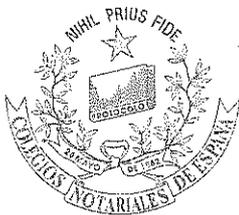
Riesgo de mercado

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.



81-154



CLASE 8.ª



OK6343643

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los emisores de las nueve 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.



83-154



OK6343644

CLASE 8.^a

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.

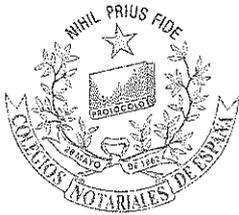
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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.

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>.



85-154



OK6343645

CLASE 8.ª

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

1. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 1.500.000.000

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono A	1.500.000.000	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:		5.410.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) Bono A		4,125%
6. Pagos del periodo		
a) Bono A	<u>Amortización de principal</u> 0	<u>Intereses</u> 61.873.000

III. LIQUIDEZ1. Saldo de la cuenta de Tesorería: 473.000
2. Saldo de la cuenta de Línea de Liquidez: 57.957.000**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRESTAMOS**Importe Dispuesto de la Línea de Liquidez
- Importe Dispuesto para intereses: 0,00
- Importe Dispuesto para Gastos Extraordinarios: 0,00**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2011 0,00

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN1. Comisión de Gestión (1): 0,00
(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
ES0317045005	Bono A	FCH	AA (sf)	AAA (sf)
ES0317045005	Bono A	MDY	A1 (sf)	Aaa (sf)
ES0317045005	Bono A	SYP	AA (sf)	AAA (sf)



93-154



CLASE 8.^a



OK6343649

S.05.3
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA S. FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011
Periodo:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERBIOS Y PASIVOS

CUADRO D

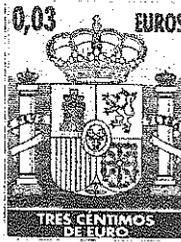
Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principales ponderación	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
TIPO FIJO	9	1.500.000,000	0	4,13
Total	9	1.500.000,000	0	4,13

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de



95-154



OK6343650

CLASE 8.ª

Tipo de interés nominal	Situación actual - 31/12/2011		Situación cierre anual anterior - 31/12/2010		Situación inicial - 31/12/2004	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	0	0	0	0	0	0
1% - 1,99%	0	0	0	0	0	0
2% - 2,99%	0	0	0	0	0	0
3% - 3,99%	0	0	0	0	0	0
4% - 4,99%	0	0	0	0	0	0
5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0
6% - 6,99%	0	0	0	0	0	0
7% - 7,99%	0	0	0	0	0	0
8% - 8,99%	0	0	0	0	0	0
9% - 9,99%	0	0	0	0	0	0
Superior al 10%	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	4,13	1.500.000,000	4,11	1.500.000,000	4,11	1.500.000,000
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	4,13	0	4,11	0	4,11	0

Denominación del Fondo: **REGULAS TDA S.FIA**
 Denominación del Compartimento: **C**
 Denominación de la Gestora: **Tiularidad de activos: Sociedad Gestora de Fondos de Tiularidad, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDADOS Y PASIVOS

CUADRO E



97-154



OK6343651

CLASE 8.ª

S.053	
Denominación del Fondo:	CEBILAS FIDA S. PA.
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Wellsfargo de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación Inicial	24/11/2004
Otros primeros emisores/emisoras con más concentración	Porcentaje	100	100	100	100	100
Sector (1)	CHAE	84	84	84	84	84

(1) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Indicar código CHAE con dos dígitos de agregación



99-154



OK6343652

CLASE 8.^a

S. 05 5	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 8, FTA	
Denominación del compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Período de la declaración: CEDULAS TDA 5, FTA	
Mercados de cotización 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		24/11/2004	
	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	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000	15.000
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	15.000	15.000	15.000.000,000	15.000	15.000.000,000	15.000.000,000



103-154



OK6343654

CLASE 8.ª



Denominación del Fondo:		CEDULAS TDA & FTA	
Denominación del Compartimiento:		0	
Denominación de la Gestora:		Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2011	
Periodo:		31/12/2011	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN			
(ver clave relativa a hipoteca pendiente en miles de euros)			
CUADRO A			
Tipología de activos titulados	Situación Actual Nº de Activos vivos	Situación sobre Juntas Américas Nº de Activos vivos	Situación Inicial Nº de Activos vivos
Participaciones hipotecarias	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000
Certificados de Transmisión	0	0	0
Préstamos a Promotores	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	0	0
Préstamos a Empresas	0	0	0
Préstamos conductivos	0	0	0
Préstamos a Administraciones	0	0	0
Bancos de Titularidad	0	0	0
Deuda Subordinada	0	0	0
Creditos AAPP	0	0	0
Préstamos al Consumo	0	0	0
Préstamos Autocesión	0	0	0
Arrendamiento Financiero	0	0	0
Derechos de Cobranza Futuros	0	0	0
Bonos de Titularidad	0	0	0
Total	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000



CLASE 8.ª

OK6343655

S.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 5, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados: Estados
Período: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 01/07/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos utilizados / Tasa de amortización anticipada	0	0
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por declaración de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones 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)	1.500.000,000	1.500.000,000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0	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 período.

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

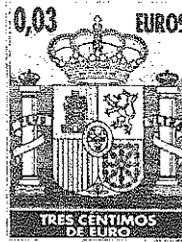




107-154



CLASE 8.ª



OK6343656

3.03

Denominación del Fondo: **CELULAS TDA S. FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Diferencia: **Valoración de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Número de registro: **374322811**
 Fondo:

Total Impagadas (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principales pendientes no vencido	Deuda Total	Valor Ganado con Transacción 2 años (4)	Valor Garantía (3)	% Duda/ov. Transcción
		Principales	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0

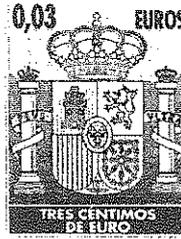
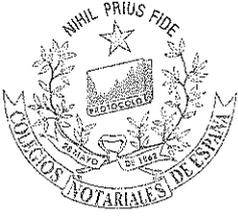
(1) La constitución de la acción variable impagada, en los distintos plazos establecidos en la presente oferta, se realizará en el momento de la suscripción de la oferta. Los intereses se acumularán y se pagarán al vencimiento de la oferta.

Total Impagadas con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principales pendientes no vencido	Deuda Total	Valor Ganado con Transacción 2 años (4)	Valor Garantía (3)	% Duda/ov. Transcción
		Principales	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0

(2) La constitución de las acciones variables impagadas con garantía real se realizará en el momento de la suscripción de la oferta. Los intereses se acumularán y se pagarán al vencimiento de la oferta.

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (según se aplique) en el momento inicial del Fondo.

(4) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (según se aplique) en el momento inicial del Fondo.



OK6343657

CLASE 8.^a

S.08.1	
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 5, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. Estados agregados: 31/12/2011 Periodo:	

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		24/11/2004	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (rentado) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Mercados (1)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Participaciones Hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Hipotecarios	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Promotores	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a PYMES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Empresas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Corporativos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Territoriales	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Tesorería	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Deuda Subordinada	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Créditos AAAPP	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos al Consumo	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Automoción	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Arrendamiento Financiero	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cuentas a Cobrar	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Derechos de Crédito Futuros	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Titulación	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
OTROS	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos custodiados al Fondo (Presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito") principal pendiente de reembolso de los activos principal pendiente de reembolso del total activos al importe total de recuperaciones de impagados (2) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



111-154



OK6343658

CLASE 8ª

Denominación del Fondo: **CELOSAS TAXI FPA**
 Identificación del Instrumento: **31122514**
 Constitución de la Clase: **31122514**
 Fecha: **31/12/2014**

Denominación del Fondo: **CELOSAS TAXI FPA**
 Identificación del Instrumento: **31122514**
 Constitución de la Clase: **31122514**
 Fecha: **31/12/2014**

CUADRO E
 Vida Realista de los activos cedidos a Fondeo (1)

Situación actual de los activos vivos	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2014	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 0 y 1 año	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 5 años	0	1.500.000,00	0	1.500.000,00	0	1.500.000,00
Superior a 5 años	0	0	0	0	0	0
Total	0	1.500.000,00	0	1.500.000,00	0	1.500.000,00

Vida residual (en días hábiles) (Máx): **320**
 (1) Los intereses se suspenden cuando el mismo del mismo título se incluye en una (para Entre 1 y 2 años, superior a 5 años y menor o igual a 2 años)

Anticipada: **0**
 Cofinanciada desde el inicio: **0**



113-154



CLASE 8ª

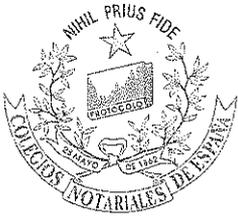


OK6343659

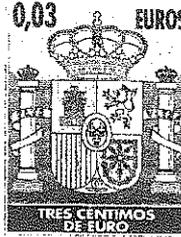
Denominación del título:		CREDENCIAL TDA S, SPA		Situación actual		31/12/2011		Situación ante mudanza		31/12/2010		Estrado actual		24/11/2004	
Descripción del contenido:		Transferencia de acciones, Sociedad Open de Fomento de Inversión, S.A.		Vida Media		Importe		Importe		Vida Media		Nº de pasivos		Nº de pasivos	
Especies operadas:		31/12/2011		Pasivos III		Pasivos		Pasivos		Pasivos		Unidades		Unidades	
Período de la destrucción:		CREDENCIAL TDA S, SPA		7,32		1.000,000,000		1.000,000,000		9,52		15,200		100,000	
Mención de antigüedad de los valores emitidos:		INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL EMISOR		100,000		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000	
CIUDAD A															
Fecha		31/12/2011		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000	
Saldo		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000	
Total		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000		15,000	

(1) Reporte en sí. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas la hipótesis de la estimación.
 (2) La partida deberá complementarse la denominación en la abreviatura (SRL) y su denominación. Cuando los flujos se den en euros se reservará expresamente la columna de denominación.

R03239177



CLASE 8.ª



OK6343662

3.057

Denominación del fondo: CEDULAS TDA & PTA
 0
 Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestión:
 Fecha de la declaración: 31/12/2011
 Modificadas las condiciones de los valores emitidos: CEDULAS TDA & PTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha última cambio de calificación	Agencia de calificación	Situación actual	Situación clase	Situación
ES031704005	Bono A	12/02/2011	AAA	AAA	AAA	AAA
ES031704005	Bono A	12/02/2011	AAA	AAA	AAA	AAA
ES031704005	Bono A	01/04/2011	BBP	AA	AA	AAA

(1) La gestora deberá cumplir con la determinación de la serie (SR) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplir con la calificación crediticia otorgada por esta agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie AMV, para Moody's, SVP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.

En el supuesto en que sobra que o más agencias calificadoras de la emisión se repita el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtiene.



CLASE 8.ª



OK6343663

S.053	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 6, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo de la declaración: 31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos: CEDULAS TDA 6, FTA	

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

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0210	
Permutas financieras de tipos de interés	0210	
Permutas financieras de tipo de cambio	0210	
Otras permutas financieras	0210	
Contraparte de la línea de liquidez	0210	
Emitidat Avalista	0210	
Contraparte del derivado de crédito	0210	
	BR-003876	Banque Alg. London Branch

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de 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.



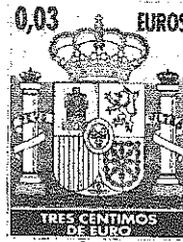
125-154



OK6343665

CLASE 8.ª

S.08	<p>Denominación: GEDULAS TDA 5, FTA</p> <p>Denominación: 0</p> <p>Denominación: Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A.</p> <p>Estados: Igrs;</p> <p>Periodo: 31/12/2011</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
	INFORME AUDITOR
	<p>Campo de Texto:</p>



OK6343666

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		CEGULAS TDA & FTA	8.05.1
Denominación del Compartimento:		9	
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Fecha de Aprobación:		31/12/2010	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual Nº de Activos vivos	31/12/2010 importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	31/12/2009 importe pendiente (1)	Situación inicial Nº de Activos vivos	24/11/2004 importe pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0301		0301		0301	
Participaciones inmobiliarias	0302		0302		0302	
Cédulas Hipotecarias	0303	1.500.000,000	0303	1.500.000,000	0303	1.500.000,000
Préstamos a Promotoras	0304		0304		0304	
Préstamos a PYMES	0305		0305		0305	
Préstamos a Empresas	0306		0306		0306	
Préstamos Corporativos	0307		0307		0307	
Cédulas Temorales	0308		0308		0308	
Bonos de Tesorería	0309		0309		0309	
Bonos de Cuentas	0310		0310		0310	
Cédulas AAPP	0311		0311		0311	
Cédulas AAPP	0312		0312		0312	
Préstamos al Consumo	0313		0313		0313	
Préstamos Automóvil	0314		0314		0314	
Préstamos Financiero	0315		0315		0315	
Arrendamiento Financiero	0316		0316		0316	
Cuentas y Cobrar	0317		0317		0317	
Derechos de Crédito Futuros	0318		0318		0318	
Bonos de Titulización	0319		0319		0319	
Bonos de Titulización	0320		0320		0320	
Total	9	1.500.000,000	9	1.500.000,000	9	1.500.000,000

Cuadro de letra libre.

(1) Entendido como importe pendiente al importe, presentando pendiente.



CLASE 8.^a



OK6343667

S.06.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 5, FIA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010
Periodo: 31/12/2010

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

(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	01/07/2009 - 31/12/2009	01/07/2009 - 31/12/2009	01/07/2009 - 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 cierre del periodo (2)	0204	1.500.000,000	0214	1.500.000,000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0	0215	0

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

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



OK6343668

CLASE 8.^a

E.03.1

CEDELAS TDA S. FTA

Denominación del Fondo: **0**

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de su Clase: **0**

Estado agregado: **31/12/2010**

Trasacción de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

CUADRO C

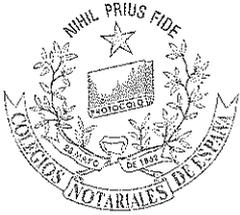
Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Intereses ordinarios	Total		
	0	0	0	0	0	0
De 1 a 2 meses	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se amortizarán según lo de hecho e incluido en el (p.e. De 1 a 2 meses, etc. etc. superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/ Tasación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Intereses ordinarios	Total				
	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 2 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se amortizarán según lo de hecho e incluido en el (p.e. De 1 a 2 meses, etc. etc. superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagadas), etc) si el valor de las garantías se ha considerado en el momento de la emisión del Fondo.



135-154



CLASE 8.ª



OK6343670

5.05.11

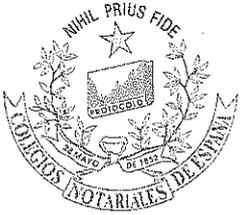
Denominación del Fondo: **GEDULAS TDA & FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Casadora: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2010**
 Periodo: **31/12/2010**

CUADRO E

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 24/11/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Tercer y 4º años	1300	1310	1300	1330	1340	1340
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1301	1331	1341	1341
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1302	1332	1342	1342
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1303	1333	1343	1343
Entre 5 y 10 años	1304	1314	9	1334	1344	1344
Superior a 10 años	1305	1315	1305	1335	1345	1345
Total	1306	1316	9	1336	1346	1346
Vista residual más ponderada (afijos)	1307	1317	9,32	1337	1347	1347
Nota: (1) Los intervalos se entenderán incluidos 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	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 24/11/2004	
Antigüedad media ponderada	Años	6,1	Años	5,1	Años	0

RQ3239188



139-154



OK6343672

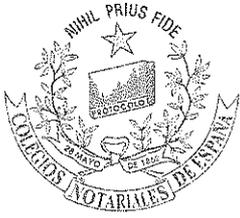
CLASE 8.ª

Denominación del tipo: **SEGUROS TON S. FIA**
 Denominación del contraprestador: **Telesistema de Ahorro, Seguros y Gestión de Fondos de Inversión, S.A.**
 Denominación de la gestión: **SEGUROS**
 Código de la gestión: **SEGUROS TON S. FIA**

Clase de emisión	Indice de	Tipos	Base de cálculo	Intereses	Periodo	Plazo	Total
Emisión	de	de	de	de	de	de	de
0	0	0	0	0	0	0	0
1	1	1	1	1	1	1	1
2	2	2	2	2	2	2	2
3	3	3	3	3	3	3	3
4	4	4	4	4	4	4	4
5	5	5	5	5	5	5	5
6	6	6	6	6	6	6	6
7	7	7	7	7	7	7	7
8	8	8	8	8	8	8	8
9	9	9	9	9	9	9	9
10	10	10	10	10	10	10	10
11	11	11	11	11	11	11	11
12	12	12	12	12	12	12	12
13	13	13	13	13	13	13	13
14	14	14	14	14	14	14	14
15	15	15	15	15	15	15	15
16	16	16	16	16	16	16	16
17	17	17	17	17	17	17	17
18	18	18	18	18	18	18	18
19	19	19	19	19	19	19	19
20	20	20	20	20	20	20	20
21	21	21	21	21	21	21	21
22	22	22	22	22	22	22	22
23	23	23	23	23	23	23	23
24	24	24	24	24	24	24	24
25	25	25	25	25	25	25	25
26	26	26	26	26	26	26	26
27	27	27	27	27	27	27	27
28	28	28	28	28	28	28	28
29	29	29	29	29	29	29	29
30	30	30	30	30	30	30	30
31	31	31	31	31	31	31	31
32	32	32	32	32	32	32	32
33	33	33	33	33	33	33	33
34	34	34	34	34	34	34	34
35	35	35	35	35	35	35	35
36	36	36	36	36	36	36	36
37	37	37	37	37	37	37	37
38	38	38	38	38	38	38	38
39	39	39	39	39	39	39	39
40	40	40	40	40	40	40	40
41	41	41	41	41	41	41	41
42	42	42	42	42	42	42	42
43	43	43	43	43	43	43	43
44	44	44	44	44	44	44	44
45	45	45	45	45	45	45	45
46	46	46	46	46	46	46	46
47	47	47	47	47	47	47	47
48	48	48	48	48	48	48	48
49	49	49	49	49	49	49	49
50	50	50	50	50	50	50	50
51	51	51	51	51	51	51	51
52	52	52	52	52	52	52	52
53	53	53	53	53	53	53	53
54	54	54	54	54	54	54	54
55	55	55	55	55	55	55	55
56	56	56	56	56	56	56	56
57	57	57	57	57	57	57	57
58	58	58	58	58	58	58	58
59	59	59	59	59	59	59	59
60	60	60	60	60	60	60	60
61	61	61	61	61	61	61	61
62	62	62	62	62	62	62	62
63	63	63	63	63	63	63	63
64	64	64	64	64	64	64	64
65	65	65	65	65	65	65	65
66	66	66	66	66	66	66	66
67	67	67	67	67	67	67	67
68	68	68	68	68	68	68	68
69	69	69	69	69	69	69	69
70	70	70	70	70	70	70	70
71	71	71	71	71	71	71	71
72	72	72	72	72	72	72	72
73	73	73	73	73	73	73	73
74	74	74	74	74	74	74	74
75	75	75	75	75	75	75	75
76	76	76	76	76	76	76	76
77	77	77	77	77	77	77	77
78	78	78	78	78	78	78	78
79	79	79	79	79	79	79	79
80	80	80	80	80	80	80	80
81	81	81	81	81	81	81	81
82	82	82	82	82	82	82	82
83	83	83	83	83	83	83	83
84	84	84	84	84	84	84	84
85	85	85	85	85	85	85	85
86	86	86	86	86	86	86	86
87	87	87	87	87	87	87	87
88	88	88	88	88	88	88	88
89	89	89	89	89	89	89	89
90	90	90	90	90	90	90	90
91	91	91	91	91	91	91	91
92	92	92	92	92	92	92	92
93	93	93	93	93	93	93	93
94	94	94	94	94	94	94	94
95	95	95	95	95	95	95	95
96	96	96	96	96	96	96	96
97	97	97	97	97	97	97	97
98	98	98	98	98	98	98	98
99	99	99	99	99	99	99	99
100	100	100	100	100	100	100	100

Nota: Este documento es un instrumento de gestión y no tiene validez de título de crédito. El valor real de los depósitos se actualizará en el momento de la devolución de los depósitos.
 (1) La gestión deberá cumplimentarse al menos en el momento de la devolución de los depósitos. (El depósito no es un instrumento de crédito).
 (2) En el caso de tipo fijo este documento no es complementario.
 (3) Este documento deberá ser devuelto al momento de la devolución de los depósitos.
 (4) Este documento deberá ser devuelto al momento de la devolución de los depósitos.
 (5) Este documento deberá ser devuelto al momento de la devolución de los depósitos.

R03239190



OK6343674

CLASE 8.ª

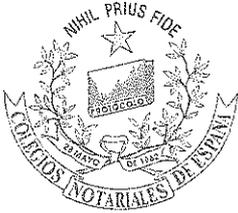
S.55.2	
CEDULAS TDA 5, FTA	
0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2010 CEDULAS TDA 5, FTA	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0317046005	Bono A	24/11/2004	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0317046006	Bono A	24/11/2004	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0317046006	Bono A	03/05/2010	MCY	Aa3	Aa1	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 -JSDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch -
 En el supuesto en que existiera más o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas



OK6343675

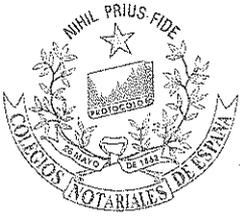
CLASE 8.ª

S.003	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 6, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2010	
Período de la declaración: CEDULAS TDA 6, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 0020 0040	0010 0020 0040
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0050 0070	0050 0070
3. Exceso de spread (%) (1)	0080	0080
4. Permisa financiera de intereses (S/N)	0090	0090
5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)	0100	0100
6. Otras permisas financieras (S/N)	0110	0110
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0120 0160	0120 0160
8. Subordinación de series (S/N)	0170	0170
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0180	0180
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0190	0190
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0200	0200
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0210	0210
13. Otros	0220	0220

Información sobre contrapartidas de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	N/A	N/A
Permisas financieras de tipos de interés	N/A	N/A
Permisas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A
Otras permisas financieras	N/A	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	BR-003676	Bank Ag. London Branch
Entidad Avalista	N/A	N/A
Contraparte del devengo de crédito	N/A	N/A

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés pactados de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de 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.



OK6343677

CLASE 8.ª

5,06	<p>Denominación del Fondo: CEDULAS TDA S. FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.</p> <p>Estado agregado: 31/12/2010</p> <p>Período: 31/12/2010</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>INFORME AUDITOR</p> <p>Campo de Texto:</p>
------	---



151-154



OK6343678

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN

R03239196

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 Cabero

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 CÉDULAS TDA 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 77 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6343603 al OK6343679, 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