

Informe de Auditoría

TDA 20-MIXTO, 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 TDA 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 20-MIXTO, 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 TDA 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/06417
COPIA GRATUITA

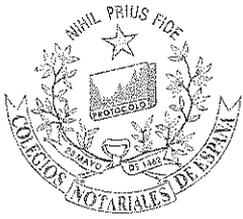
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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



Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012



1-256



OK6345403

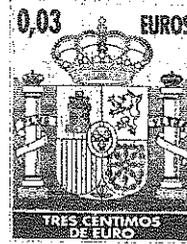
CLASE 8.ª

**TDA 20-MIXTO,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

R03239676



3-256



OK6345404

CLASE 8.ª

ÍNDICE

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



5-256



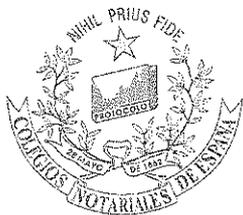
CLASE 8.^a



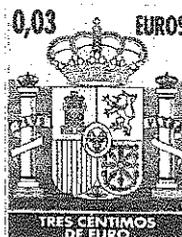
OK6345405

BALANCES DE SITUACIÓN

R03239678



7-256



OK6345406

CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO, 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		137.902	156.673
Derechos de crédito	6	137.902	156.673
Participaciones hipotecarias		99.864	112.684
Certificados de transmisión hipotecaria		37.459	42.933
Activos dudosos		579	1.058
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(2)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		25.489	27.971
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		11.975	13.362
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	2.128	2.620
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		7.600	8.297
Certificados de transmisión hipotecaria		2.013	2.219
Activos dudosos		44	40
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		143	171
Intereses vencidos e impagados		24	-
Otros activos Financieros			
Otros		24	15
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		13.513	14.609
Tesorería	7	13.513	14.609
TOTAL ACTIVO		<u>163.391</u>	<u>184.644</u>

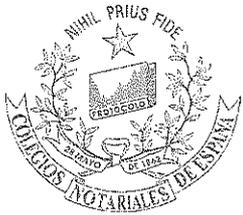


OK6345407

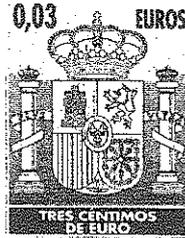
CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	152.440	172.986
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	152.440
Obligaciones y otros valores negociables		
Series no subordinadas	125.129	144.242
Series subordinadas	18.300	18.300
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos subordinados	8.620	9.747
Derivados		
Derivados de cobertura	10	391
Derivados de cobertura	-	697
III. Pasivo por impuesto diferido	-	-
B) PASIVO CORRIENTE	11.472	12.508
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	10.476
Obligaciones y otros valores negociables		
Serie no subordinadas	9.657	10.556
Intereses y gastos devengados no vencidos	506	393
Deudas con entidades de crédito		
Otras deudas con entidades de crédito	17	24
Intereses y gastos devengados no vencidos	48	58
Intereses vencidos e impagados	20	-
Derivados		
Derivados de cobertura	10	228
Derivados de cobertura	-	330
VII. Ajustes por periodificaciones	996	1.147
Comisiones		
Comisión sociedad gestora	24	25
Comisión variable - resultados realizados	972	1.120
Otros	-	2
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(521)	(850)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	10	(521)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos	-	-
XI. Gastos de constitución en transición	-	-
TOTAL PASIVO	163.391	184.644



11-256

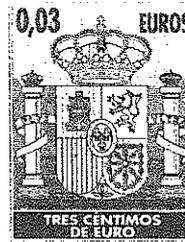


OK6345408

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03239681



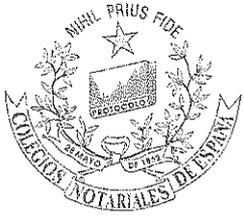
OK6345409

CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	4.381	4.750
Derechos de crédito	4.233	4.666
Otros activos financieros	148	84
2. Intereses y cargas asimilados	(2.778)	(3.301)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.559)	(1.830)
Deudas con entidades de crédito	(219)	(190)
Otros pasivos financieros	-	(1.281)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(660)	-
A) MARGEN DE INTERESES	943	1.449
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(965)	(1.535)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	(28)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(135)	(114)
Comisión variable - resultados realizados	(830)	(1.393)
Otros gastos	-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)	21	86
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	21	86
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



15-256



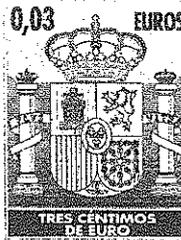
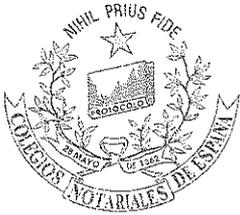
CLASE 8.ª



OK6345410

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

RQ3239683



OK6345411

CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO, 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	372	(602)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	1.005	1.398	
Intereses pagados por valores de titulización	4.256	4.773	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(2.446)	(1.773)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	(738)	(1.505)	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	139	80	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(206)	(177)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.114)	(2.039)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(136)	(144)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-	
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-	
Comisiones variables pagadas	(978)	(1.895)	
Otras comisiones	-	-	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	481	39	
Recuperaciones de fallidos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	
Otros	481	39	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1.468)	(1.780)	
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	(341)	(488)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	19.672	21.235	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(20.013)	(21.723)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.127)	(1.292)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.127)	(1.292)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	-	-	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.096)	(2.382)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	14.609	16.991
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	13.513	14.609



19-256

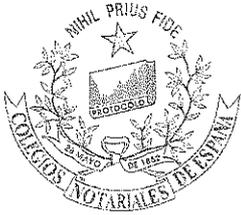


OK6345412

CLASE 8.ª

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03239685



21-256



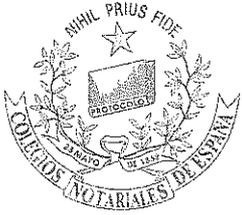
OK6345413

CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO, 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		(331)	(783)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(331)	(783)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		660	1.281
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(329)	(498)
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)		-	-



23-256



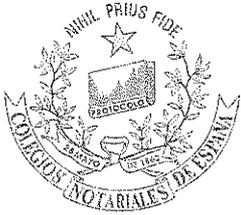
CLASE 8.ª



OK6345414

MEMORIA

R03239687



25-256



OK6345415

CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO, Fondo de Titulización de Activos

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

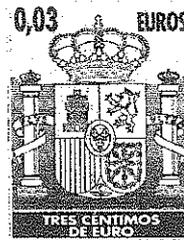
a) Constitución y objeto social

TDA 20-MIXTO, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 25 de junio de 2004, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 420.999.999,12 euros. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 30 de junio de 2004 (Nota 6).

Con fecha 24 de junio 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 421.000.000 euros (Nota 8).

El activo de TDA 20-MIXTO está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificación de Transmisión de Hipoteca emitidos por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Balears - Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu- Caixa Manlleu (actualmente Unnim), Caja Caminos, Sociedad Cooperativa de Crédito (Caja Caminos) y Caixa de Crèdit dels Euguiyers, Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Corporativa de Crédito (Caja Ingenieros) sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 304.999.999,33 euros.



OK6345416

CLASE 8.ª

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 115.999.999,79 euros.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y los Préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Participaciones y Certificados de Préstamos Hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución del Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el Orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10%, el Fondo se extinguiría en octubre de 2018.

c) Recursos Disponibles del Fondo

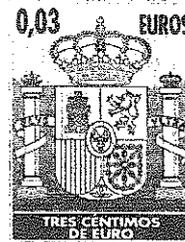
El Fondo contará con dos tipos de Recursos Disponibles en función de los Préstamos Hipotecarios que los originen: los Recursos Disponibles 1, originados por los Préstamos Hipotecarios 1 y los Recursos Disponibles 2, originados por los Préstamos Hipotecarios 2.



29-256



CLASE 8.ª



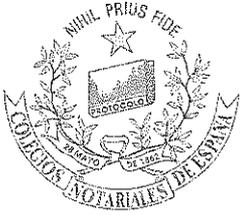
OK6345417

Los Recursos Disponibles 1 del Fondo en cada fecha de Pago serán iguales a la suma de:

- El saldo de la Cuenta de Tesorería que tenga como origen las Participaciones Hipotecarias, que estará compuesto por cualquier cantidad que corresponda a las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo; las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva 1; los rendimientos producidos por dicho saldo; y, en su caso, las cantidades netas derivadas de los Swap de los Contratos de Derivados 1, que corresponda pagar a la Parte A y cantidades derivadas de los CAP de los Contratos de Derivados 1 que corresponda pagar a la Parte A y en caso de liquidación de los Contratos de Derivados 1, pago liquidativo que resulte a favor del Fondo.
- En su caso, el saldo de las Cuentas de Reinversión que tenga como origen las Participaciones Hipotecarias, incluyendo los rendimientos producidos.
- Adicionalmente estará disponible, en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos del Fondo que tenga como origen las Participaciones Hipotecarias.

Los Recursos Disponibles 2 del Fondo en cada Fecha de Pago serán iguales a la suma de:

- El saldo de la Cuentas de Tesorería que tenga como origen los Certificados de Transmisión de Hipoteca, que estará compuesto por cualquier cantidad que corresponda a los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo; las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva 2; los rendimientos producidos por dicho saldo; y, en su caso, las cantidades netas derivadas de los Swap de los Contratos de Derivados 2, que corresponda pagar a la Parte A y cantidades derivadas de los CAP de los Contratos de Derivados 2 que corresponda pagar a la Parte A y en caso de liquidación de los Contratos de Derivados 2, pago liquidativo que resulte a favor del Fondo.
- En su caso, el saldo de las Cuentas de Reinversión que tenga como origen los Certificados de Transmisión de Hipoteca, incluyendo los rendimientos producidos.
- Adicionalmente estará disponible, en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos del Fondo que tenga como origen los Certificados de Transmisión de Hipoteca.



31-256



OK6345418

CLASE 8.^a

d) Insolvencia del Fondo

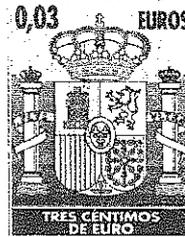
Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación:

Para el caso de los Recursos Disponibles 1, la prelación de pagos es la siguiente:

1. Gastos e Impuestos.
Gastos que sean a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A1 y B1, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
3. Pago de la Cantidad Neta derivada de los Contratos de Derivados 1.
4. Pago de Intereses de los Bonos A1.
5. Pago de Intereses de los Bonos B1.
6. Amortización de Principal de los Bonos A1.
7. Dotación del Fondo de Reserva 1.
8. Amortización de Principal de los Bonos B1.
9. Pago liquidativo de los Contratos de Derivados 1.
10. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales 1.
11. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado 1.
12. Remuneración Fija del Préstamo Participativo 1.
13. Amortización del Principal del Préstamo para Gastos Iniciales 1.
14. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado 1.
15. Amortización del Préstamo Participativo 1.
16. Remuneración Variable del Préstamo Participativo 1 (Comisión Variable de las Entidades Emisoras).



33-256

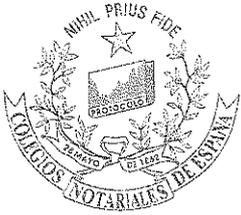


OK6345419

CLASE 8.ª

Para el caso de los Recursos Disponibles 2, la prelación de pagos es la siguiente:

1. Gastos e Impuestos.
Gastos que sean a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A2 y B2, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
3. Pago de la Cantidad Neta derivada de los Contratos de Derivados 2.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A2.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B2.
6. Amortización de los Bonos de la Serie A2.
7. Dotación del Fondo de Reserva 2.
8. Amortización de Principal de los Bonos B2.
9. Pago liquidativo de los Contratos de Derivados 2.
10. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales 2.
11. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado 2.
12. Remuneración Fija del Préstamo Participativo 2.
13. Amortización del Principal del Préstamo para Gastos Iniciales 2.
14. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado 2.
15. Amortización del Préstamo Participativo 2.
16. Remuneración Variable del Préstamo Participativo 2 (Comisión Variable de las Entidades Emisoras).



OK6345420

CLASE 8.^a

Otras Reglas

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

e) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de los Fondos de Titulización, la gestión del Fondo esta 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 recibe una comisión que se devengará trimestralmente, igual a una parte fija de 13.000 euros (que se actualiza anualmente con el IPC), más una cuarta parte del 0,045% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones y de los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

CLASE 8.^a

OK6345421

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Mare Nostrum (anteriormente Sa Nostra), Unnim (anteriormente Caixa Manlleu), Caja Caminos y Caja Ingenieros no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los Derechos de Crédito.

g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Instituto de Crédito Oficial, en adelante el I.C.O., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

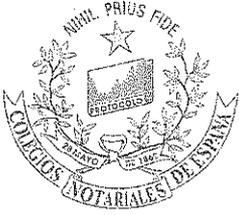
- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de Pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 3.575 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, más el 0,00332% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en cada Fecha de Pago.

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con JP Morgan un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Sa Nostra, Caixa Manlleu, Caja Caminos y Caja Ingenieros dos préstamos subordinados, dos préstamos participativos y dos préstamos para gastos iniciales.



OK6345422

CLASE 8.º

j) Normativa legal

TDA 20-MIXTO, 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 Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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



41-256



OK6345423

CLASE 8.ª

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

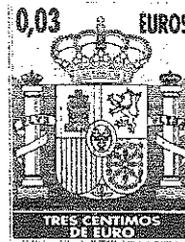
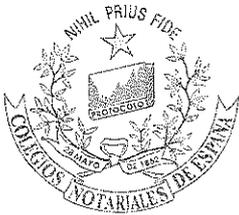
En el Anexo II se incluyen los balances de situación al 31 de diciembre de 2011 y las cuentas de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio de cada uno de los compartimentos.

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.



OK6345424

CLASE 8.ª

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

c) Comparación de la información

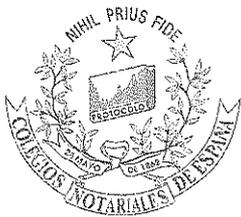
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



45-256



OK6345425

CLASE 8.ª

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

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



CLASE 8.ª



OK6345426

e) **Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

• **Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

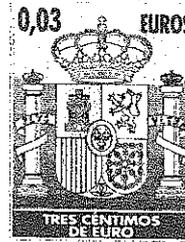
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



49-256



OK6345427

CLASE 8.^a

g) Pasivos financieros

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

• **Débitos y partidas a pagar**

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

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

Valoración inicial

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

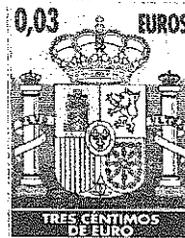
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



51-256



OK6345428

CLASE 8.ª

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

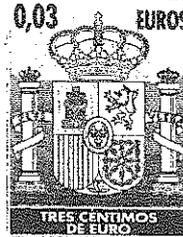
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.



53-256



CLASE 8.ª



OK6345429

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

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

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



OK6345430

CLASE 8.ª

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al clausulado del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.



OK6345431

CLASE 8.ª

- Derechos de crédito

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido.

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

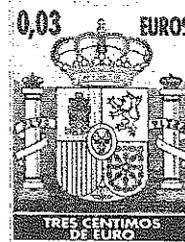
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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

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

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



OK6345432

CLASE 8.ª

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

- Tratamiento general

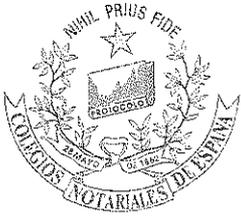
criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100
criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



61-256



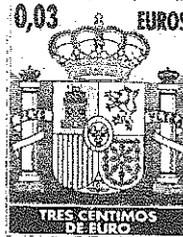
OK6345433

CLASE 8.^a

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



CLASE 8.ª



OK6345434

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

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

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

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

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



OK6345435

CLASE 8.ª

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

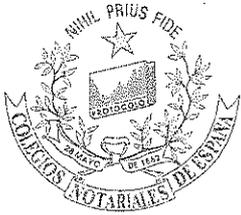
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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



67-256



OK6345436

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 liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

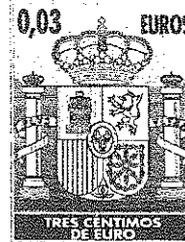
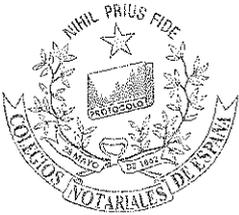
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- 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.



OK6345437

CLASE 8.ª

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

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

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

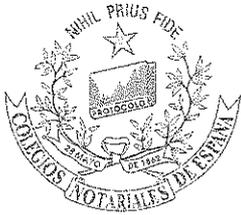
Riesgo de crédito

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

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

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

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



71-256



OK6345438

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	147.725	167.400
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.128	2.620
Otros activos financieros	24	15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.513	14.609
Total Riesgo	163.390	184.644

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.128	2.128
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	99.864	7.600	107.464
Certificados de transmisión hipotecaria	37.459	2.013	39.472
Activos dudosos	579	44	623
Correcciones deudas por deterioro de activos (-)	-	(1)	(1)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	143	143
Intereses vencidos e impagados	-	24	24
	137.902	11.951	149.853
Otros activos financieros			
Otros	-	24	24
	-	24	24



OK6345439

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2010		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.620	2.620
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	112.684	8.297	120.981
Certificados de transmisión hipotecaria	42.933	2.219	45.152
Activos dudosos	1.058	40	1.098
Correcciones deudas por deterioro de activos (-)	(2)	-	(2)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	171	171
	<u>156.673</u>	<u>13.347</u>	<u>170.020</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	15	15
	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>15</u>

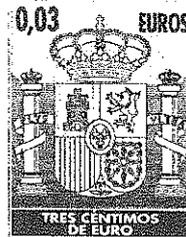
6.1 Derechos de crédito

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- Cada Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al fondo de titulización al 31 de diciembre de 2011 es del 2,70% (2010: 2,48%).



75-256



OK6345440

CLASE 8.ª

- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con periodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un periodo inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El cobro del Emisor de las Participaciones y Certificados en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada Fecha de Cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el I.C.O. denominada "Cuenta de Tesorería".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones y Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el I.C.O.
- Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario. El resto de Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario.



77-256



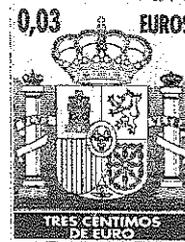
OK6345441

CLASE 8.ª

Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:

- Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
- Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
- Del 70,58% de la "Cartera previa", el saldo de cada uno de los Préstamos facilitados por las Entidades se encuentra entre el 80% y el 100% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
- Del 29,42% de la "Cartera previa", el saldo de cada uno de los Préstamos facilitados por las Entidades no excede del 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
- El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la "Cartera previa" de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
- Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
- Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 30 de junio de 2004.



OK6345442

CLASE 8.ª

- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. En ningún caso se procederá a la renegociación a la baja del margen aplicable a un Préstamo Hipotecario 1, en el caso que el margen medio ponderado de las Participaciones por el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las mismas sea inferior a 0,55%. Para este cálculo, se considerará el margen de cada Préstamo Hipotecario 1 respecto a su Tipo de Referencia.

En ningún caso se procederá a la renegociación a la baja del margen aplicable a un Préstamo Hipotecario 2, en el caso que el margen medio ponderado de los Certificados por el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de los mismos sea inferior a 0,75%. Para este cálculo, se considerará el margen de cada Préstamo Hipotecario 2 respecto a su Tipo de Referencia.

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

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	120.981	-	(13.517)	107.464
Certificados de transmisión hipotecaria	45.152	-	(5.680)	39.472
Activos dudosos	1.098	-	(475)	623
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2)	1	-	(1)
Intereses y gastos devengados no vencidos	171	4.228	(4.256)	143
Intereses vencidos e impagados	-	24	-	24
	<u>167.400</u>	<u>4.253</u>	<u>(23.928)</u>	<u>147.725</u>



81-256



OK6345443

CLASE 8.ª

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	137.021	-	(16.040)	120.981
Certificados de transmisión hipotecaria	49.824	-	(4.672)	45.152
Activos dudosos	1.621	-	(523)	1.098
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(88)	-	86	(2)
Intereses y gastos devengados no vencidos	274	4.670	(4.773)	171
	<u>188.652</u>	<u>4.670</u>	<u>(25.922)</u>	<u>167.400</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,55% (2010: 5,30%).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,70% (2010: 2,48%), con un tipo máximo de 6,99% (2010: 6,99%) y mínimo de 1,5% (2010: 1%).

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.233 miles de euros (2010: 4.666 miles de euros), de los que 143 miles de euros (2010: 171 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.

Al 31 de diciembre de 2011 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 21 miles de euros (2010: ganancia de 86 miles de euros) de los que 20 miles de euros corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, habiéndose registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

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

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

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.



OK6345444

CLASE 8.ª

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el ICO como materialización de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más cercano al plazo por el que se generan depósitos por cada movimiento y se liquida el 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre.

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

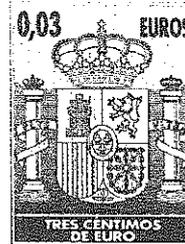
	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	13.513	14.609
	<u>13.513</u>	<u>14.609</u>

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Obbligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	125.129	9.657	134.786
Series subordinadas	18.300	-	18.300
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	506	506
	<u>143.429</u>	<u>10.163</u>	<u>153.592</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.620	-	8.620
Otras deudas con entidades de crédito	-	17	17
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	48	48
Intereses vencidos e impagados	-	20	20
	<u>8.620</u>	<u>85</u>	<u>8.705</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	391	228	619
	<u>391</u>	<u>228</u>	<u>619</u>



OK6345445

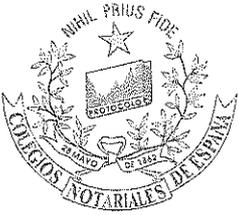
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	144.242	10.556	154.798
Series subordinadas	18.300	-	18.300
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	393	393
	<u>162.542</u>	<u>10.949</u>	<u>173.491</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	9.747	-	9.747
Otras deudas con entidades de crédito	-	24	24
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	58	58
	<u>9.747</u>	<u>82</u>	<u>9.829</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	697	330	1.027
	<u>697</u>	<u>330</u>	<u>1.027</u>

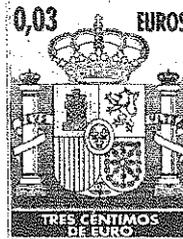
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 dos series de Bonos de Titulización, constituidas cada una de ellas por dos clases de Bonos, con las siguientes características:

Importe nominal	421.000.000 euros.	
Número de Bonos	4.210:	2.971 Bonos Serie A1 79 Bonos Serie B1 1.056 Bonos Serie A2 104 Bonos Serie B2
Importe nominal unitario	100.000 euros.	
Interés variable	Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,17%
	Bonos Serie B1:	Euribor 3 meses + 0,45%
	Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,19%
	Bonos Serie B2:	Euribor 3 meses + 0,55%
Forma de pago	Trimestral.	
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.	
Fecha de inicio del devengo de intereses	28 de junio de 2004.	
Fecha del primer pago de intereses	26 de octubre de 2004.	



87-256

CLASE 8.^a

OK6345446

Amortización

La amortización de los Bonos A1 y B1 se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

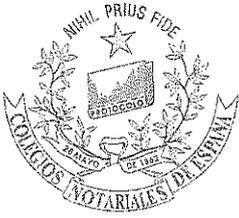
a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de la Clase 1 (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias no fallidas correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de Participaciones Hipotecarias), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la Fecha de Pago; y

b) Los Recursos Disponibles 1 en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la Cantidad Neta derivada de los Swap de los Contratos de Derivados 1 y pago de las cantidades derivadas de los Floor de los contratos de Derivados 1.
- Pago de intereses de los Bonos A1.
- Pago de intereses de los Bonos B1.

La amortización de los Bonos B1 comenzará únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos A1.

La amortización de los Bonos A2 y B2 se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:



89-256



OK6345447

CLASE 8.^a

a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de la Clase 2 (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la Fecha de Pago;

b) Los Recursos Disponibles 2 en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la Cantidad Neta derivada de los Swap de los Contratos de Derivados 2 y pago de las cantidades derivadas de los Floor de los Contratos de Derivados 2.
- Pago de intereses de los Bonos A2.
- Pago de intereses de los Bonos B2.

La amortización de los Bonos B2 comenzará únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos A2.

Vencimiento

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

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

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



OK6345448

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	154.798	18.300
Amortización	(20.015)	-
Saldo final	134.786	18.300

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	176.521	18.300
Amortización	(21.723)	-
Saldo final	154.798	18.300

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

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



OK6345449

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.559 miles de euros (2010: 1.830 miles de euros), de los que 506 miles de euros (2010: 393 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 A1	1,76%	0,90%
Serie A2	1,78%	0,92%
Serie B1	2,04%	1,18%
Serie B2	2,14%	1,28%

La Agencia de Calificación fue Moody's Investors Service España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado fue de Aaa para los Bonos A1 y A2, de A2 para los Bonos B1 y de A3 para los Bonos B2.

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



OK6345450

CLASE 8ª

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO 1

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	140
Caixa Manlleu	159
Caja Caminos	131
Caja de Ingenieros	140
Saldo Inicial	<u>570</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Completamente amortizado.

Desembolso

La entrega del importe del Préstamo Subordinado 1 se realizó el Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago (26 de octubre de 2004), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.

Vencimiento final:

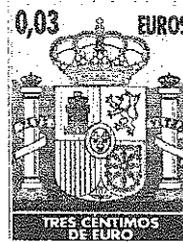
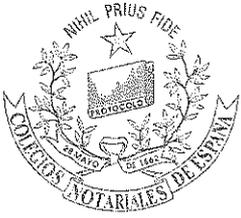
Fecha de liquidación del Fondo.

Finalidad:

Cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

Amortización:

Se realizará en cada Fecha de Pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las Participaciones Hipotecarias.



OK6345451

CLASE 8.ª

PRÉSTAMO SUBORDINADO 2

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	146
Caixa Manlleu	29
Caja Caminos	50
Saldo inicial	<u>225</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 Completamente amortizado

Desembolso La entrega del importe del Préstamo Subordinado 2 se realizó el Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago (26 de octubre de 2004), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

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

Vencimiento final: Fecha de liquidación del Fondo.

Finalidad: Cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Amortización: Se realizó en cada Fecha de Pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES 1

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	111
Caixa Manlleu	126
Caja Caminos	104
Caja de Ingenieros	111
Saldo inicial	<u>452</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 Completamente amortizado.



OK6345452

CLASE 8.^a

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

Finalidad: Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos de la Clase 1 del Fondo.

Amortización: Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago (26 de octubre de 2004).

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES 2

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	127
Caixa Manlleu	25
Caja Caminos	44
Saldo inicial	<u>196</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 Completamente amortizado.

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

Finalidad: Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos de la Clase 2 del Fondo.

Amortización: Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera Fecha de Pago (26 de octubre de 2004).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO 1

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	1.495
Caixa Manlleu	1.695
Caja Caminos	2.940
Caja de Ingenieros	1.495
Saldo inicial	<u>7.625</u>



101-256



OK6345453

CLASE 8.ª

Saldo al 31 de diciembre de 2011

5.944 miles de euros.

Finalidad:

Dotación inicial del Fondo de Reserva 1.

Amortización:

Se realiza en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1.

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo 1, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las Participaciones Hipotecarias, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos, la remuneración del Préstamo Participativo 1 tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los Prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los Prestamistas:

- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo 1 devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.

- "Remuneración variable", que será igual a la diferencia positiva entre la suma de: los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo atribuibles a las mismas; más/menos las cantidades netas que resulten de los Swap de los Contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Sa Nostra, Caixa Manlleu y Caja de Ingenieros), más las cantidades a favor del Fondo que resulten de los CAP de los Contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Caja Caminos); menos las cantidades a pagar por el Fondo que resulten del Floor de los Contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Caja Caminos) y menos los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo que se correspondan con los Bonos de la Clase 1.



103-256



OK6345454

CLASE 8.^a

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO 2

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	2.192
Caixa Manlleu	438
Caja Caminos	<u>1.430</u>
Saldo inicial	<u>4.060</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 2.676 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva 2.

Amortización: Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2.

Remuneración: Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo 2, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos, la remuneración del Préstamo Participativo 2 tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los Prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los Prestamistas:



CLASE 8ª

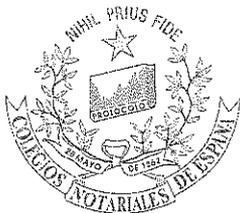


OK6345455

- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo 2 devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración variable", que será igual a la diferencia positiva entre la suma de: los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo; más los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos; más/menos las cantidades netas que resulten de los Swap de los Contratos de Derivado 2 (Anual) y Derivado 2 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Sa Nostra y Caixa Manlleu); más las cantidades a favor del Fondo que resulten del Cap Contrato de Derivado 2 (Semestral), (imputables sólo a Caja Caminos); menos las cantidades a pagar por el Fondo que resulten del Floor del Contrato de Derivado 2 (Semestral), (imputables sólo a Caja Caminos) y menos los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 2.

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

	Miles de euros	
	2011	
	Préstamo participativo 1	Préstamo participativo 2
Saldo inicial	6.338	3.409
Amortizaciones	(394)	(733)
Saldo final	5.944	2.676
	Miles de euros	
	2010	
	Préstamo participativo 1	Préstamo participativo 2
Saldo inicial	7.619	3.420
Amortizaciones	(1.281)	(11)
Saldo final	6.338	3.409



OK6345456

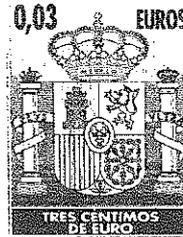
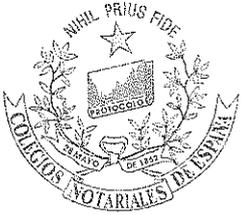
CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, de los préstamos para gastos iniciales y de los préstamos participativos por importe total de 219 miles de euros (2010: 190 miles de euros), de los que 48 miles de euros (2010: 58 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	<i>Ejercicio 2011</i>	
	<i>Real</i>	
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		9.672
Cobros por amortizaciones anticipadas		9.276
Cobros por intereses ordinarios		4.052
Cobros por intereses previamente impagados		205
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		724
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1		15.091
Pagos por amortización ordinaria SERIE B1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2		4.922
Pagos por amortización ordinaria SERIE B2	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1		1.616
Pagos por intereses ordinarios SERIE B1		137
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2		504
Pagos por intereses ordinarios SERIE B2		190
Pagos por amortización de préstamos subordinados		1.127
Pagos por intereses de préstamos subordinados		206
Otros pagos del periodo	-	-



OK6345457

CLASE 8.^a

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y 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 (G1/G2)	3,30% / 3,56%	2,70%
Tasa de amortización anticipada	10%	5,55%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	0,72% / 0,31%
Loan to value Medio (G1/G2)	63,11% / 89,37%	51,57
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/04/2018	26/10/2018

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 978 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2010: 1.895 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	2011	Fecha de liquidación	2010
26/01/11	319	26/01/10	703
26/04/11	357	26/04/10	168
26/07/11	206	26/07/10	756
26/10/11	96	26/10/10	268



111-256



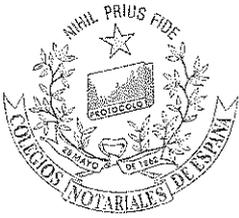
OK6345458

CLASE 8.ª

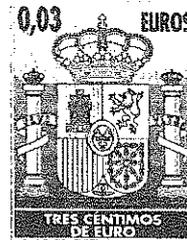
10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Bear Stearns Bank Plc, un contrato de permuta financiera de intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

Parte A	JP Morgan
Parte B	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Fechas de Liquidación	Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre, o en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente siguiente Día Hábil. La primera Fecha de liquidación fue el 26 de octubre de 2004.
Periodos de Liquidación:	Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 26 de octubre de 2004 (excluido).
1. Contrato de Derivado 1 (anual)	
- Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Swap	Será el Saldo Nominal Pendiente de Bonos de la Clase 1, en la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones con revisión de tipo de interés anual, emitidas por Sa Nostra, Caixa Manlleu y Caja Ingenieros, respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones agrupadas en el Fondo con revisión anual de tipo de interés, en la fecha de liquidación correspondiente.
- Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Cap/Floor	Será el producto de: (i) la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones con revisión de tipo de interés anual, de cada uno de los distintos niveles de Cap/Floor determinados en el contrato, emitidas por Caja Caminos, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones agrupadas en el Fondo con revisión anual de tipo de interés, por (ii) el Saldo Nominal Pendiente de Bonos de la Clase 1.



113-256



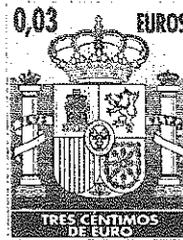
OK6345459

CLASE 8.^a

- Fechas de Referencia
Serán los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Swap
El resultado de multiplicar el "Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Swap" por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos establecido para cada Fecha de Pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.
- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Swap
Será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Swap" por el "Factor de Cálculo 1, para el Swap", que será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las doce Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Cap
El resultado de multiplicar el "Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Cap/Floor" por el "Factor de Cálculo 1, para el Cap/Floor" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las doce Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de Cap, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las Fechas de Referencia se sitúe por encima de los porcentajes establecidos en el Anexo I del Contrato de Derivado 1 (anual).



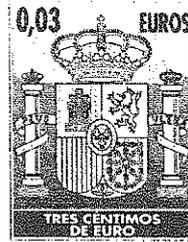
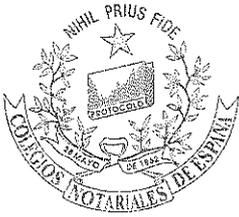
115-256



OK6345460

CLASE 8.ª

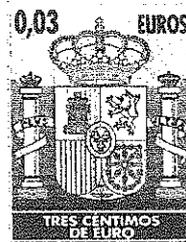
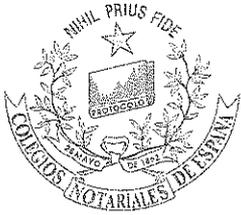
- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Floor
La Cantidad a Pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Cap/Floor" por el "Factor de Cálculo 1, para el Cap/Floor" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las doce Fechas de Referencia anteriores al inicio del periodo de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de Floor, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las Fechas de Referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo II del Contrato de Derivado 1 (anual).
- 2. Contrato de Derivado 2 (anual)
- Importe Nominal del Contrato de Derivado 2 (anual), con motivo del Swap
Será el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de la Clase 2, en la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de los Certificados con revisión de tipo de interés anual, emitidos por Sa Nostra y Caixa Manlleu, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados agrupados en el Fondo con revisión de tipo de interés anual, en la fecha de liquidación correspondiente.
- Fechas de Referencia
Serán los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Swap
El resultado de multiplicar el "Importe Nominal del Contrato de Derivado 2 (anual), con motivo del Swap" por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos establecido para cada Fecha de Pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.



OK6345461

CLASE 8.ª

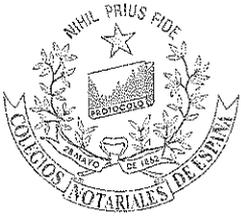
- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Swap
La Cantidad a Pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nominal del Contrato de Derivado 2 (anual), con motivo del Swap" por el "Factor de Cálculo 2, para el Swap" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las doce Fechas de Referencia anteriores al inicio del periodo de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.
- 3. Contrato de Derivado 1 (semestral)
 - Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Swap
Será el Saldo Nominal Pendiente de Bonos de la Clase 1, en la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones con revisión de tipo de interés semestral, emitidas por Sa Nostra, Caixa Manlleu y Caja Ingenieros, respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones agrupadas en el Fondo con revisión anual de tipo de semestral, en la fecha de liquidación correspondiente.
 - Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Cap/Floor
Será el producto de: (i) la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones con revisión de tipo de interés semestral, de cada uno de los distintos niveles de Cap/Floor determinados en el contrato, emitidas por Caja Caminos, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones agrupadas en el Fondo con revisión semestral de tipo de interés, por (ii) el Saldo Nominal Pendiente de de Bonos de la Clase 1.
 - Fechas de Referencia
Serán los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.
 - Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Swap
El resultado de multiplicar el "Importe Nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Swap" por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos establecido para cada Fecha de Pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.



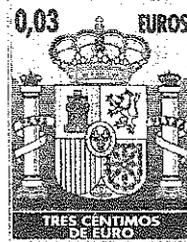
OK6345462

CLASE 8.ª

- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Swap
La Cantidad a Pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nocional del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Swap" por el "Factor de Cálculo 3, para el Swap" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las seis Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Cap
El resultado de multiplicar el "Importe Nocional del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Cap/Floor" por "Factor de Cálculo 3, para el Cap/Floor" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las seis Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de Cap, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las Fechas de Referencia se sitúe por encima de los porcentajes establecidos en el Anexo I del Contrato de Derivado 1 (semestral).
- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Floor
La Cantidad a Pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nocional del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Cap/Floor" por el "Factor de Cálculo 3, para el Cap/Floor" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las seis Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de Floor, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las Fechas de Referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo II del Contrato de Derivado 1 (semestral).



121-256



OK6345463

CLASE 8.ª**4. Contrato de Derivado 2 (semestral)**

- Importe Nocial del Contrato de Derivado 2, con motivo del Swap
Será el Saldo Nominal Pendiente de Bonos de la Clase 2, en la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de los Certificados con revisión de tipo de interés semestral, emitidos por Sa Nostra y Caixa Manlleu, respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados agrupados en el Fondo con revisión anual de tipo de semestral, en la fecha de liquidación correspondiente.
- Importe Nocial del Contrato de Derivado 2, con motivo del Cap/Floor
Será el producto de: (i) la proporción que represente el Saldo Nominal Pendiente de los Certificados con revisión de tipo de interés semestral, de cada uno de los distintos niveles de Cap/Floor determinados en el contrato, emitidos por Caja Caminos, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados agrupados en el Fondo con revisión semestral de tipo de interés, por (ii) el Saldo Nominal Pendiente de de Bonos de la Clase 2.
- Fechas de Referencia
Serán los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Swap
El resultado de multiplicar el "Importe Nocial del Contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del Swap" por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos establecido para cada Fecha de Pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.
- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Swap
La Cantidad a Pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nocial del Contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del Swap" por el "Factor de Cálculo 4, para el Swap" que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las seis Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.



123-256

CLASE 8.^a

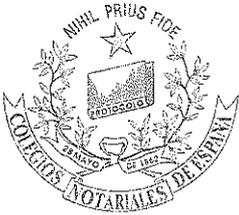
OK6345464

- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Cap
El resultado de multiplicar el "Importe Nocial del Contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del Cap/Floor" por el "Factor de Cálculo 4, para el Cap/Floor", que, será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las seis Fechas de Referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de Cap, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las Fechas de Referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo I del Contrato de Derivado 2 (semestral).
- Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Floor
La Cantidad a Pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nocial del Contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del Cap/Floor" por el "Factor de Cálculo 4, para el Cap/Floor", establecido en el punto V.3.10 del Folleto de Emisión. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de Floor, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las Fechas de Referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo 11 del Contrato de Derivado 2 (semestral).

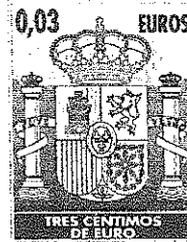
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	4,97%	5,55%
Tasa de impago	0,04%	2,04%
Tasa de Fallido	0,02%	0,26%

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 521 miles de euros (2010: 850 miles de euros).



125-256



OK6345465

CLASE 8.ª

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

Durante el ejercicio 2011 se han devengado gastos financieros por importe de 660 miles de euros (2010: 1.281 miles de euros).

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", figurando el año anterior en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados-Otros activos financieros" o "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" según procediera. Este cambio de clasificación no afecta al Margen de Intereses.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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



127-256



OK6345466

CLASE 8.ª

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 titulación hipotecaria y los fondos de titulación de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

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 3 miles de euros (2010: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

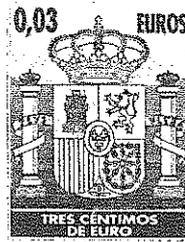
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



129-256



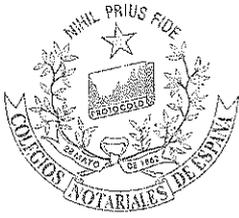
CLASE 8.ª



OK6345467

INFORME DE GESTIÓN

R03239740



131-256



OK6345468

CLASE 8.ª

TDA 20-MIXTO,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

TDA 20-Mixto, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de junio de 2004, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (30 de junio de 2004). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 4.210 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Clases. La Clase 1 está constituida por 2 Series de Bonos:

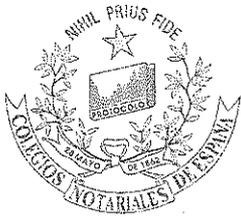
- La Serie A1, integrada por 2.971 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,17%
- La Serie B1, integrada por 79 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,45%

La Clase 2 está constituida por una 2 Series de Bonos:

- La Serie A2, integrada por 1.056 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,19%.
- La Serie B2, integrada por 104 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,55%.

Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 421.000.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

Los Bonos de la Clase 1 están respaldados por las Participaciones Hipotecarias y los Bonos de la Clase 2 están respaldados por los Certificados de Transmisión Hipotecaria.



133-256



OK6345469

CLASE 8.ª

Las Participaciones Hipotecarias están respaldadas por préstamos hipotecarios con un ratio SV/VT inferior al 80%. Los Certificados de Transmisión Hipotecaria están respaldados por préstamos hipotecarios con un ratio SV/VT superior al 80% e inferior al 100%.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió seis préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado 1: por un importe total de 570.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias, es decir, Sa Nostra, Caixa Manlleu (en la actualidad UNNIM), Caja Caminos, Caja Ingenieros.
- Préstamo Subordinado 2: por un importe total de 225.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Certificados de Transmisión Hipotecaria. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de los Certificados de Transmisión Hipotecaria, es decir, Sa Nostra, Caixa Manlleu (en la actualidad UNNIM), Caja Caminos.
- Préstamo para Gastos Iniciales 1: por un importe total de 452.280 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 1. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales 2: por un importe total de 195.680 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 2. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Préstamo Participativo 1: por un importe de 7.625.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva 1, y otorgado por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo Participativo 2: por un importe de 4.060.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva 2, y otorgado por las entidades emisoras de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.

El Fondo dispone de dos Fondos de Reserva (Fondo de Reserva 1 y Fondo de Reserva 2), dotado con los anteriores Préstamos Participativos 1 y 2 por las Entidades Emisoras, como mecanismos de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido.



135-256



OK6345470

CLASE 8.ª

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva 1 hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del Folleto de emisión.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,50% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 1, y (ii) el 5% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 1.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1 no podrá ser inferior al 1,25% del saldo inicial de la emisión de Bonos de la Clase 1.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva 2 hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del Folleto de emisión.

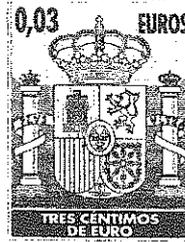
Para cada Fecha de Pago, se define como RSVTMP, la media ponderada por saldo vivo de los ratios de los Saldos Vivos de cada uno de los Préstamos Hipotecarios 2 sobre los respectivos valores de tasación de las fincas hipotecadas en su garantía, calculado por la Sociedad Gestora.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 se determinará en cada Fecha de Pago como la menor de las cantidades que en cada caso se indican:

- Mientras RSVTMP sea mayor al 78%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,50% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 7% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor ó igual al 78% y superior al 71%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,15% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 6,30% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor ó igual al 71% y superior al 64%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,75% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 5,75% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.



137-256



OK6345471

CLASE 8.^a

- Mientras RSVTMP sea menor ó igual al 64%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,50% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 5% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 no podrá ser en ningún caso inferior al 1,75% del saldo inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecaria con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de octubre de 2004.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/10/2018 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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



139-256



OK6345472

CLASE 8.ª

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

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

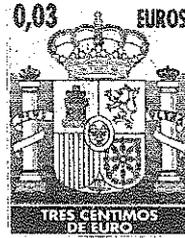
Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual.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

Riesgo de crédito

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



141-256

CLASE 8.^a

OK6345473

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

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

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los 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>.



143-256



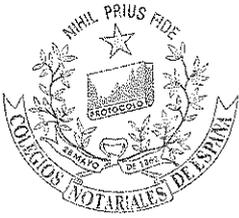
OK6345474

CLASE 8.^a**FDA 20-MIXTO-FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	147.507.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	147.559.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	273.441.000
4. Vida residual (meses):	190
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,85%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,00%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,26%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	375.000
10. Tipo medio cartera:	2,70%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,24%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377981008	103.510.000	35.000
b) ES0377981016	7.900.000	100.000
c) ES0377981024	31.275.000	30.000
d) ES0377981032	10.400.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377981008		35,00%
b) ES0377981016		100,00%
c) ES0377981024		30,00%
d) ES0377981032		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		507.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0377981008		1,758%
b) ES0377981016		2,038%
c) ES0377981024		1,778%
d) ES0377981032		2,138%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377981008	15.091.000	1.616.000
b) ES0377981016	0	137.000
c) ES0377981024	4.922.000	504.000
d) ES0377981032	0	190.000



OK6345475

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería: 13.513.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado Gastos Iniciales:	0
2. Préstamo subordinado Desfase:	0
3. Préstamo participativo	8.620.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2011 978.000

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	136.000
2. Variación 2011	-5,56%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377981008	Serie A1	MDY	Aa3 (sf)	Aaa (sf)
ES0377981016	Serie B1	MDY	A2 (sf)	A2 (sf)
ES0377981024	Serie A2	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377981032	Serie B2	MDY	A3 (sf)	A3 (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 147.169.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 390.000,00

TOTAL: 147.559.000,00**B) BONOS**

SERIE A1 103.510.000,00

SERIE B1 7.900.000,00

SERIE A2 31.275.000,00

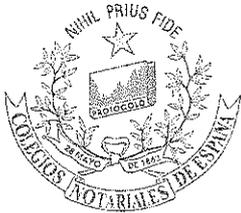
SERIE B2 10.400.000,00

TOTAL: 153.085.000,00

[1] Se consideran Participaciones y Certificados Fallidos aquellos cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o hayan sido declarados fallidos conforme a la definición de préstamos de Muy Dudoso Cobro según la Circular 4/1991 del Banco de España) o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

(2) Importe de principal de las Participaciones y Certificados impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



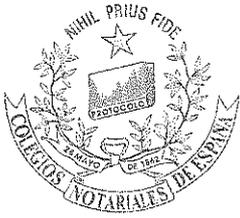
OK6345476

CLASE 8.ª

TDA 20, ETA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación entre periodos	%	Varación entre periodos	%	Varación entre periodos	%	Varación entre periodos
06-04	2,29%							
07-04	10,31%	350,66%						
08-04	7,21%	-30,06%	6,68%					
09-04	9,66%	33,78%	9,09%	36,21%				
10-04	8,22%	-14,80%	8,59%	-7,75%				
11-04	7,53%	-8,39%	8,50%	1,29%	7,62%			
12-04	14,37%	90,87%	10,12%	19,08%	9,65%	26,60%		
01-05	8,76%	-39,04%	10,30%	1,81%	9,39%	-2,70%		
02-05	10,62%	21,23%	11,33%	9,96%	9,97%	6,15%		
03-05	8,80%	-17,18%	9,43%	-16,76%	9,83%	-1,40%		
04-05	9,89%	12,44%	9,81%	3,99%	10,11%	2,87%		
05-05	16,46%	5,74%	9,75%	-0,60%	10,59%	4,82%	9,18%	
06-05	11,73%	-12,19%	10,73%	-10,08%	10,13%	-4,42%	8,98%	8,67%
07-05	12,90%	9,90%	11,74%	9,38%	10,82%	8,86%	10,20%	2,18%
08-05	9,32%	-27,75%	11,37%	-3,16%	10,61%	-1,99%	10,38%	1,77%
09-05	8,33%	-10,56%	10,24%	-9,89%	10,54%	-0,65%	10,27%	-1,02%
10-05	12,20%	46,26%	9,99%	-2,42%	10,93%	3,69%	10,57%	3,28%
11-05	12,76%	4,56%	11,10%	11,54%	11,31%	3,53%	11,06%	4,16%
12-05	17,11%	34,13%	13,09%	28,38%	12,24%	8,17%	11,28%	2,08%
01-06	14,40%	-16,34%	14,62%	5,18%	12,49%	2,08%	11,76%	4,24%
02-06	12,64%	-12,16%	14,79%	-0,20%	13,04%	4,43%	11,93%	1,46%
03-06	14,79%	16,93%	14,00%	-5,33%	14,12%	8,24%	12,45%	4,31%
04-06	16,01%	-32,31%	12,56%	-10,35%	13,77%	-2,47%	12,46%	0,14%
05-06	10,25%	2,37%	11,76%	-6,31%	13,36%	-2,93%	12,45%	-0,07%
06-06	9,47%	-7,61%	9,95%	-15,40%	12,07%	-9,70%	12,27%	-1,45%
07-06	10,88%	14,86%	10,24%	2,97%	11,48%	-4,81%	12,11%	-1,29%
08-06	8,14%	-52,75%	8,58%	-16,43%	10,23%	-10,81%	11,78%	-2,74%
09-06	10,56%	107,26%	8,96%	4,63%	9,51%	-7,13%	11,90%	1,69%
10-06	9,55%	-10,33%	8,50%	-5,05%	9,43%	-0,83%	11,76%	-1,83%
11-06	10,77%	12,73%	10,36%	21,85%	9,51%	0,88%	11,59%	-1,45%
12-06	17,78%	39,36%	12,80%	19,07%	10,95%	13,12%	11,53%	0,31%
01-07	13,59%	-30,68%	14,13%	9,40%	11,40%	4,02%	11,55%	-0,70%
02-07	9,50%	-43,14%	13,75%	-2,82%	12,12%	5,94%	11,29%	-2,30%
03-07	11,57%	17,92%	11,62%	-18,31%	12,29%	1,31%	11,00%	-2,57%
04-07	9,53%	-21,35%	10,24%	-13,42%	12,29%	0,05%	10,97%	-0,33%
05-07	11,93%	20,06%	10,96%	6,55%	12,35%	0,47%	10,98%	0,11%
06-07	11,35%	-5,07%	10,94%	-0,19%	11,27%	-9,61%	11,16%	1,56%
07-07	9,41%	-20,65%	10,96%	0,16%	10,60%	-6,32%	11,08%	-0,84%
08-07	6,09%	-54,65%	9,04%	-21,23%	10,09%	-5,02%	11,19%	1,13%
09-07	18,33%	41,09%	8,63%	-4,72%	9,75%	-3,36%	10,79%	-3,73%
10-07	5,92%	-74,50%	7,45%	-15,81%	9,19%	-5,22%	10,51%	-2,60%
11-07	9,00%	34,22%	8,41%	11,33%	8,67%	-5,99%	10,37%	-1,35%
12-07	10,10%	10,85%	8,32%	-1,09%	8,43%	-2,85%	9,71%	-6,85%



OK6345477

CLASE 8ª

TDA 2015/TA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación entre periodos	%	Varación entre periodos	%	Varación entre periodos	%	Varación entre periodos
01-08	9,74%	-3,53%	9,58%	13,15%	8,47%	0,46%	9,36%	-3,48%
02-08	5,48%	-77,93%	8,44%	-13,56%	3,37%	-1,14%	9,08%	-3,37%
03-08	6,22%	11,97%	7,14%	-18,14%	7,70%	-8,80%	8,85%	-1,94%
04-08	8,10%	23,22%	6,58%	-9,56%	8,06%	4,48%	8,54%	-1,33%
05-08	5,53%	-46,59%	8,60%	0,32%	7,49%	-7,61%	8,00%	-6,72%
06-08	10,40%	46,83%	8,00%	17,48%	7,53%	0,52%	7,90%	-1,29%
07-08	5,04%	-106,25%	7,00%	-14,34%	6,75%	-11,51%	7,54%	-4,77%
08-08	5,30%	4,91%	8,33%	-1,00%	6,73%	-0,35%	7,48%	-0,80%
09-08	5,51%	3,75%	5,26%	-31,64%	6,61%	-1,73%	7,08%	-5,57%
10-08	10,35%	46,76%	7,05%	25,36%	5,98%	5,30%	7,44%	4,86%
11-08	5,73%	-80,45%	7,20%	2,03%	7,02%	0,53%	7,18%	-3,74%
12-08	9,77%	41,32%	8,61%	15,40%	6,80%	-1,74%	7,14%	-0,56%
01-09	10,37%	6,82%	8,61%	0,07%	7,79%	11,38%	7,18%	0,62%
02-09	5,66%	-83,42%	8,60%	-0,18%	7,85%	0,83%	7,20%	0,29%
03-09	10,09%	43,93%	8,70%	1,18%	8,60%	8,76%	7,52%	4,18%
04-09	3,70%	-172,30%	8,50%	-33,88%	7,53%	-14,31%	7,17%	-4,86%
05-09	9,16%	59,58%	7,67%	15,24%	8,09%	7,46%	7,46%	3,96%
06-09	6,42%	-42,65%	6,43%	-19,24%	7,54%	-7,35%	7,13%	-4,66%
07-09	4,89%	-31,51%	6,82%	5,71%	6,82%	-13,81%	7,13%	0,00%
08-09	4,84%	-0,94%	5,37%	-27,11%	6,49%	-1,83%	7,10%	-0,42%
09-09	6,36%	23,95%	5,34%	-0,48%	5,86%	-10,89%	7,18%	1,02%
10-09	7,71%	17,47%	6,26%	14,97%	6,51%	10,07%	6,95%	-3,24%
11-09	7,87%	2,05%	7,26%	13,77%	6,28%	-3,85%	7,12%	2,41%
12-09	9,04%	12,93%	8,17%	10,88%	6,71%	6,40%	7,05%	-1,03%
01-10	6,18%	-46,35%	7,67%	-6,50%	6,93%	3,10%	6,69%	-5,32%
02-10	6,07%	-1,79%	7,08%	-8,40%	7,13%	2,87%	6,73%	0,50%
03-10	5,15%	-17,88%	5,77%	-22,66%	6,94%	-2,80%	6,31%	-6,58%
04-10	4,35%	-18,23%	5,16%	-11,73%	6,39%	-3,58%	6,37%	0,87%
05-10	8,76%	35,58%	5,39%	4,24%	6,19%	-3,14%	8,15%	-3,44%
06-10	3,48%	-94,21%	4,85%	-11,16%	5,27%	-17,56%	5,92%	-3,95%
07-10	5,61%	37,92%	5,27%	7,88%	5,17%	-1,96%	5,98%	0,97%
08-10	2,92%	-92,11%	3,99%	-32,06%	4,66%	-10,89%	5,83%	-2,49%
09-10	3,48%	16,06%	3,99%	0,06%	4,39%	-6,17%	5,60%	-4,12%
10-10	8,59%	47,25%	4,31%	7,44%	4,76%	7,63%	5,60%	-1,89%
11-10	5,82%	-13,52%	5,27%	18,16%	4,59%	-3,67%	5,32%	-3,58%
12-10	11,13%	47,74%	7,82%	32,67%	5,85%	21,72%	5,47%	2,68%
01-11	5,64%	-97,25%	7,52%	-4,00%	5,87%	0,11%	5,42%	-0,90%
02-11	5,09%	-10,84%	7,30%	-3,09%	6,22%	5,76%	5,34%	-1,38%
03-11	3,41%	-49,31%	4,69%	-55,44%	6,23%	0,13%	5,21%	-2,52%
04-11	8,66%	154,08%	5,71%	21,57%	6,57%	5,41%	5,56%	6,61%
05-11	4,87%	-43,76%	5,64%	-1,19%	6,42%	-2,23%	5,40%	-3,81%
06-11	4,25%	-12,78%	5,92%	5,03%	5,26%	-18,12%	5,47%	1,31%
07-11	3,27%	-23,15%	4,11%	-30,59%	4,88%	-7,25%	6,29%	-3,32%
08-11	3,81%	16,54%	3,75%	-8,69%	4,67%	-4,27%	5,37%	1,52%
09-11	2,51%	-33,98%	3,18%	-15,29%	4,53%	-2,90%	5,31%	-1,10%
10-11	6,31%	150,96%	4,19%	31,82%	4,12%	-9,23%	5,28%	-0,56%
11-11	6,34%	0,46%	5,03%	20,00%	4,35%	5,71%	5,32%	0,72%
12-11	6,00%	-5,35%	6,18%	22,86%	4,84%	6,55%	4,87%	-8,46%



OK6345478

CLASE 8ª

IDA 20 FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación	%	Varación	%	Varación	%	Varación
06-04	3,70%							
07-04	18,14%							
08-04	7,82%	-56,88%	10,11%					
09-04	9,68%	23,81%	12,03%		18,92%			
10-04	5,42%	-44,04%	7,68%		36,19%			
11-04	12,91%	138,23%	9,41%		22,64%	9,79%		
12-04	9,14%	-29,20%	9,22%		-1,93%	10,68%	9,02%	
01-05	12,78%	39,81%	11,65%		26,24%	9,71%	-9,08%	
02-05	17,38%	36,21%	13,18%		13,18%	11,34%	16,88%	
03-05	14,06%	-19,12%	14,76%		12,16%	12,68%	6,46%	
04-05	19,83%	39,42%	16,88%		14,20%	14,34%	16,74%	
05-05	12,89%	-32,28%	15,40%		-8,77%	14,34%	0,00%	12,16%
06-05	26,17%	95,23%	19,22%		24,78%	17,08%	19,08%	14,00%
07-05	17,28%	-31,32%	18,64%		-3,00%	17,82%	4,35%	13,92%
08-05	8,69%	-50,31%	17,34%		-6,99%	16,43%	-7,82%	13,99%
09-05	9,89%	15,14%	12,04%		-30,57%	15,77%	-4,80%	14,02%
10-05	7,95%	-19,28%	8,84%		-26,53%	13,95%	-11,56%	14,23%
11-05	12,25%	53,43%	10,08%		13,94%	13,84%	-0,74%	14,16%
12-05	19,08%	56,75%	13,24%		31,42%	12,68%	-8,38%	15,02%
01-06	12,34%	-35,39%	14,65%		10,82%	11,83%	-6,77%	14,99%
02-06	15,20%	23,17%	15,63%		8,66%	12,93%	9,24%	14,80%
03-06	16,60%	9,22%	14,76%		-5,51%	14,05%	8,68%	15,02%
04-06	7,05%	-57,55%	13,09%		-11,35%	13,92%	-0,93%	14,02%
05-06	27,47%	289,76%	17,50%		33,88%	16,82%	19,35%	16,33%
06-06	13,75%	-49,94%	16,57%		-5,30%	15,72%	-5,40%	14,30%
07-06	11,95%	-13,12%	18,08%		9,15%	15,67%	-0,34%	13,84%
08-06	13,47%	12,73%	13,10%		-27,58%	15,39%	-1,77%	14,25%
09-06	13,33%	-1,06%	12,95%		-1,13%	14,84%	-3,58%	14,54%
10-06	12,14%	-6,64%	13,11%		1,27%	15,70%	6,82%	14,91%
11-06	25,71%	106,59%	17,42%		32,86%	15,34%	-2,33%	16,09%
12-06	13,86%	-85,53%	17,60%		0,98%	15,35%	0,70%	15,64%
01-07	11,78%	-17,58%	17,40%		-1,13%	16,33%	-0,14%	15,51%
02-07	10,54%	-11,81%	12,10%		-43,80%	14,88%	-3,17%	15,23%
03-07	13,98%	24,50%	12,13%		0,25%	14,96%	0,70%	15,00%
04-07	13,81%	-1,12%	12,81%		5,31%	15,19%	1,51%	15,56%
05-07	9,43%	-46,33%	12,37%		-3,59%	12,22%	-24,38%	13,82%
06-07	15,75%	40,09%	12,97%		4,69%	12,50%	2,30%	13,93%
07-07	18,04%	15,54%	14,68%		11,62%	13,63%	8,60%	14,48%
08-07	10,67%	-74,72%	15,19%		3,37%	13,83%	1,05%	14,36%
09-07	8,04%	-32,76%	12,69%		-19,77%	12,84%	-7,66%	13,71%
10-07	13,45%	40,25%	10,76%		-17,96%	12,78%	-0,40%	13,80%
11-07	12,37%	-8,79%	11,29%		4,70%	13,28%	3,61%	12,62%
12-07	8,29%	-49,24%	11,37%		0,74%	11,99%	-10,54%	12,17%



OK6345479

CLASE 8ª

IDA 2011A

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación	%	Varación	%	Varación entre	%	Varación
01-08	9,81%	15,49%	10,15%	-12,03%	10,41%	-15,15%	12,02%	-1,28%
02-08	9,52%	-3,09%	9,18%	-10,53%	10,21%	-2,05%	11,94%	-0,84%
03-08	7,58%	-25,47%	8,95%	-2,57%	10,14%	-0,69%	11,43%	-4,61%
04-08	14,47%	47,59%	10,54%	15,09%	10,31%	-1,68%	11,48%	0,48%
05-08	10,51%	-37,76%	10,87%	3,01%	9,99%	-3,18%	11,57%	0,72%
06-08	5,12%	-71,70%	10,41%	-4,45%	9,64%	-3,58%	10,76%	-7,53%
07-08	5,48%	35,48%	8,89%	-19,78%	9,59%	-0,55%	9,93%	-2,36%
08-08	6,25%	-51,65%	7,26%	-19,34%	9,05%	-5,87%	9,57%	-3,82%
09-08	3,66%	-70,88%	5,48%	-12,29%	8,44%	-7,39%	9,23%	-3,69%
10-08	11,90%	69,28%	7,31%	11,32%	7,97%	-5,88%	9,09%	-1,51%
11-08	5,00%	-98,29%	7,24%	-1,05%	7,25%	-10,20%	8,58%	-6,18%
12-08	6,26%	4,07%	8,08%	10,48%	7,26%	0,34%	8,40%	-1,96%
01-09	5,68%	-10,19%	5,97%	-35,44%	6,62%	-8,61%	8,06%	-4,13%
02-09	4,82%	-17,75%	5,68%	-7,06%	6,39%	-3,58%	7,68%	-4,99%
03-09	6,31%	23,52%	6,59%	0,26%	6,83%	6,37%	7,58%	-1,37%
04-09	10,03%	37,13%	7,05%	20,80%	6,49%	-5,17%	7,18%	-5,58%
05-09	8,72%	-15,04%	8,34%	15,39%	6,94%	6,50%	7,03%	-2,00%
06-09	4,54%	-78,58%	7,91%	-5,54%	8,73%	-3,17%	6,94%	-1,33%
07-09	11,82%	58,22%	6,51%	7,69%	7,76%	13,26%	7,13%	2,66%
08-09	2,24%	-428,53%	6,40%	-32,91%	7,35%	-5,17%	8,82%	-4,55%
09-09	6,06%	63,10%	6,77%	5,48%	7,31%	-0,55%	7,02%	2,30%
10-09	1,65%	-476,47%	3,13%	-116,38%	6,84%	-25,13%	8,13%	-14,56%
11-09	0,47%	-121,29%	2,58%	-22,38%	4,49%	-30,22%	5,69%	-7,65%
12-09	4,60%	89,68%	2,05%	-24,92%	4,43%	-1,30%	5,55%	-2,48%
01-10	11,90%	58,19%	5,43%	82,27%	4,26%	-4,00%	5,99%	7,32%
02-10	1,92%	-471,72%	5,90%	8,04%	4,22%	-1,05%	5,75%	-3,95%
03-10	5,46%	64,73%	6,19%	4,59%	4,11%	-2,63%	5,59%	-1,31%
04-10	6,80%	19,77%	4,73%	-30,91%	5,05%	18,71%	5,40%	-5,28%
05-10	7,97%	14,71%	6,72%	29,68%	6,28%	19,50%	5,33%	-1,44%
06-10	2,06%	-286,73%	5,63%	-19,37%	5,88%	-6,77%	6,10%	-4,44%
07-10	5,64%	63,42%	5,24%	-7,49%	4,95%	-18,87%	4,58%	-11,90%
08-10	4,33%	-30,20%	4,00%	-30,90%	5,35%	7,39%	4,73%	3,82%
09-10	0,15%	-2714,76%	3,40%	-17,66%	4,50%	-18,87%	4,28%	-11,09%
10-10	2,05%	92,48%	2,19%	-55,30%	3,71%	-21,25%	4,35%	2,04%
11-10	10,45%	80,42%	4,29%	49,10%	4,12%	9,98%	6,16%	15,82%
12-10	4,30%	-143,09%	5,64%	23,90%	4,49%	8,22%	5,14%	-0,44%
01-11	8,06%	46,63%	7,61%	25,87%	4,89%	6,19%	4,87%	-5,55%
02-11	3,23%	-149,51%	5,20%	-46,41%	4,72%	-3,74%	4,98%	2,24%
03-11	10,25%	68,48%	7,19%	27,70%	6,38%	26,03%	5,37%	7,26%
04-11	0,80%	-100,00%	4,53%	-36,18%	6,08%	-4,69%	4,83%	-10,02%
05-11	2,63%	100,00%	4,39%	-4,16%	4,77%	-21,69%	4,39%	-9,15%
06-11	13,33%	407,04%	5,46%	24,52%	6,30%	32,11%	5,33%	21,30%
07-11	5,42%	-59,34%	7,21%	32,01%	5,86%	-6,98%	5,31%	-0,33%
08-11	10,64%	96,27%	9,82%	36,27%	7,08%	20,93%	5,82%	9,72%
09-11	3,56%	-96,56%	6,56%	-33,17%	5,97%	-15,67%	6,10%	4,83%
10-11	13,86%	292,15%	9,44%	43,81%	6,27%	38,50%	7,08%	16,03%
11-11	11,40%	-18,31%	9,70%	2,70%	9,70%	17,20%	7,15%	0,89%
12-11	7,58%	-32,64%	11,01%	13,54%	8,74%	-9,85%	7,42%	3,84%



155-256



OK6345480

CLASE 8.ª

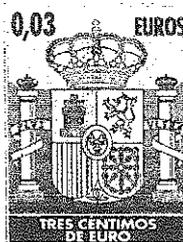
		31/12/2011		31/12/2010		15/06/2004	
		Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
CUADRO A							
Distribución geográfica activos titulizados							
Andalucía	947	4.170.000	0	5.837.000	11.811.000	140	0,33%
Aragón	0	58.000	0	79.000	412.000	4	0,31%
Asturias	0	28.000	0	28.000	243.000	3	0,23%
Baleares	660	28.000	0	28.000	243.000	3	0,23%
Cantabria	0	52.205.000	0	59.043.000	150.689.000	1.405	0,93%
Castilla-La Mancha	0	327.000	0	698.000	1.258.000	11	0,23%
Castilla y León	0	84.000	0	92.000	531.000	5	0,23%
Cataluña	0	378.000	0	437.000	937.000	10	0,23%
Ciudad Real	0	683.000	0	727.000	2.097.000	21	0,37%
Extremadura	840	58.278.000	0	64.711.000	146.566.000	1.464	0,93%
Galicia	0	0	0	75.000	208.000	3	0,23%
Madrid	0	56.000	0	107.000	250.000	4	0,24%
Mérida	0	89.000	0	107.000	250.000	4	0,24%
Murcia	0	29.442.000	0	34.901.000	99.528.000	881	0,52%
Navarra	0	0	0	0	0	0	0,00%
País Vasco	0	0	0	0	0	0	0,00%
Resto	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total España	2.082	147.557.000	0	167.229.000	420.982.000	3.749	0,52%
Distribución geográfica pasivos titulizados							
Andalucía	0	0	0	0	0	0	0,00%
Aragón	0	0	0	0	0	0	0,00%
Asturias	0	0	0	0	0	0	0,00%
Baleares	0	0	0	0	0	0	0,00%
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0,00%
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0	0,00%
Castilla y León	0	0	0	0	0	0	0,00%
Cataluña	0	0	0	0	0	0	0,00%
Ciudad Real	0	0	0	0	0	0	0,00%
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0,00%
Galicia	0	0	0	0	0	0	0,00%
Madrid	0	0	0	0	0	0	0,00%
Mérida	0	0	0	0	0	0	0,00%
Murcia	0	0	0	0	0	0	0,00%
Navarra	0	0	0	0	0	0	0,00%
País Vasco	0	0	0	0	0	0	0,00%
Resto	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total España	0	0	0	0	0	0	0,00%
Distribución geográfica otros activos							
Andalucía	0	0	0	0	0	0	0,00%
Aragón	0	0	0	0	0	0	0,00%
Asturias	0	0	0	0	0	0	0,00%
Baleares	0	0	0	0	0	0	0,00%
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0,00%
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0	0,00%
Castilla y León	0	0	0	0	0	0	0,00%
Cataluña	0	0	0	0	0	0	0,00%
Ciudad Real	0	0	0	0	0	0	0,00%
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0,00%
Galicia	0	0	0	0	0	0	0,00%
Madrid	0	0	0	0	0	0	0,00%
Mérida	0	0	0	0	0	0	0,00%
Murcia	0	0	0	0	0	0	0,00%
Navarra	0	0	0	0	0	0	0,00%
País Vasco	0	0	0	0	0	0	0,00%
Resto	0	0	0	0	0	0	0,00%
Total España	0	0	0	0	0	0	0,00%

(1) Enventado como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

R03239753



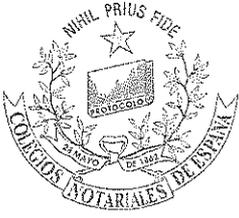
157-256



OK6345481

CLASE 8.ª

Situación actual		31/12/2011		31/12/2010		Situación inicial		31/06/2004	
Situación actual		31/12/2011		31/12/2010		31/12/2010		31/06/2004	
Difer./Activos situados	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000
ELIABIMAR SAS	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000
JAPSA Ken SA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Banco Valde Lera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000	14.556.000
<p>(1) Entregado como inversión asociada al importe del principal pendiente de reembolso</p>									



159-256



OK6345482

CLASE 8.^a

		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
		31/12/2011		31/12/2010		25/06/2004	
Denominación del Fondo: TOA ZH-MIXTO, FTA 0 Denominación del Compartimento: Fideicomiso de Activos, Entidad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2011							
Denominación de la Gestión: Estados agregados							
Paralelo: 31/12/2011							
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS							
CUADRO C							
		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)							
40% 40%	854	38.217.000	37.832.000	412	37.832.000	412	37.832.000
60% 60%	641	52.099.000	51.211.000	641	51.211.000	641	51.211.000
80% 80%	559	54.450.000	67.759.000	559	67.759.000	559	67.759.000
100% 100%	28	2.400.000	8.428.000	28	8.428.000	28	8.428.000
120% 120%	0	0	0	0	0	0	0
140% 140%	0	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0	0
Total	2.082	147.559.000	167.531.000	2.082	167.531.000	2.082	167.531.000
Mésta ponderada (%)	74,3	107,1	107,1	74,3	107,1	74,3	107,1
(1) Distribución de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresados en porcentaje.							

R08239755



OK6345483

CLASE 8.^a

3.065	
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Período:	31/12/2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

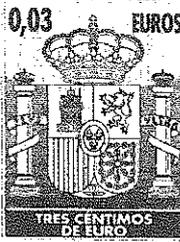
CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1420	1420	1430
MIBOR	177	7.004.000	0,95	2,75
IRPH	466	30.226.000	0,21	3,28
EURIBOR	1.438	110.223.000	0,84	2,64
TIPO FIJO	1	103.000	0,75	4,75
Total	2.082	147.558.000	0,72	1435

(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



163-256



OK6345484

CLASE 8.ª

		Situación actual		31/12/2011		Situación en cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		25/06/2004	
		Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente
Tipo de interés nominal													
Inferior al 1%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%		150	10.493.000	146	10.493.000	5	511.000	153	37.598.000	0	168	0	0
2% - 2,49%		482	33.327.000	482	33.327.000	498	37.598.000	3	37.598.000	0	107	0	0
2,5% - 2,99%		718	53.383.000	718	53.383.000	704	57.562.000	158	124.610.000	1.064	608	165.000	165.000
3% - 3,49%		636	41.968.000	636	41.968.000	478	31.850.000	150	130.176.000	1.207	810	130.176.000	130.176.000
3,5% - 3,99%		86	5.653.000	86	5.653.000	32	2.017.000	150	118.338.000	1.444	811	48.201.000	48.201.000
4% - 4,49%		3	150.000	3	150.000	2	106.000	150	2.030.000	484	811	2.030.000	2.030.000
4,5% - 4,99%		3	185.000	3	185.000	4	248.000	150	463.000	23	811	463.000	463.000
5% - 5,49%		1	99.000	1	99.000	1	71.000	150	0	5	811	0	0
5,5% - 5,99%		2	34.000	2	34.000	2	41.000	150	0	0	811	0	0
6% - 6,49%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
6,5% - 6,99%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
7% - 7,49%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
7,5% - 7,99%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
8% - 8,49%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
8,5% - 8,99%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
9% - 9,49%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
9,5% - 9,99%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
Superior al 10%		0	0	0	0	0	0	150	0	0	811	0	0
Total		2.082	147.599.000	2.082	147.599.000	2.207	167.339.000	654	420.983.000	654	1.644	420.983.000	420.983.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,7		2,7		2,48		2,48		2,48		2,48	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		1,61		1,61		1,61		1,61		1,61		1,61	

R03239757



165-256



OK6345485

CLASE 8.ª

3.00.3	IDA 20 MIXTO, FIA
Concentración del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondo de Titularidad, S.A.
Denominación de la Clase:	SI
Estados agregados:	31/12/2011
Período:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS, DEUDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	29/06/2004
Diez primeros deudores/acreedores con más concentración	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Sector: (1)	2004	2004	2004	2004	2004	2004

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.
 (2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación.



167-256



CLASE 8ª



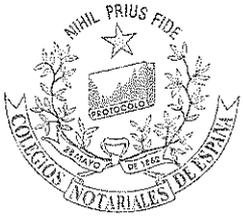
OK6345486

S.055	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Período de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		Situación Inicial		25/06/2004	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	4.210	153.085.000	4.210	32.761	3380	421.000,000
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	4.210	153.085.000	4.210	32.761	3380	421.000,000



169-256

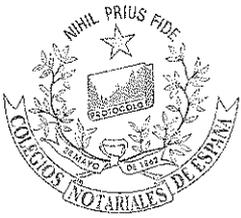


OK6345487

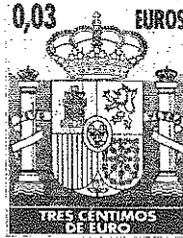
CLASE 8.^a

ANEXO I

R03239760



171-256



OK6345488

CLASE 8.^a

S.05.1	
Denominación del Fondo: IDA 24-MIXTO, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Ejercicio agregado: SI	
Periodo: 31/12/2011	

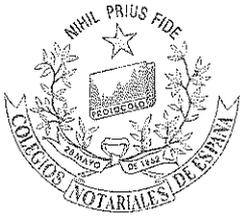
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		26/06/2004	
	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	1.607	107.922.000	1.703	107.922.000	1.703	107.922.000	1.703	107.922.000	1.703	107.922.000	1.703	107.922.000
Cédulas Hipotecarias	479	38.757.000	504	38.757.000	504	38.757.000	504	38.757.000	504	38.757.000	504	38.757.000
Préstamos a PYMES	1.128	69.165.000	1.200	69.165.000	1.200	69.165.000	1.200	69.165.000	1.200	69.165.000	1.200	69.165.000
Préstamos a Empresas	579	38.757.000	600	38.757.000	600	38.757.000	600	38.757.000	600	38.757.000	600	38.757.000
Cédulas Territoriales	1.024	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Bonos de Tesorería	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Deuda Subordinada	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Préstamos al Consumo	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Préstamos Automoción	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Arrendamiento Financiero	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Cuentas a Cobrar	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Derechos de Crédito Futuro	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Bonos de Titulización	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000	1.071	64.108.000
Total	2.082	147.556.000	2.207	147.556.000	2.207	147.556.000	2.207	147.556.000	2.207	147.556.000	2.207	147.556.000

Cuadro de lado libre

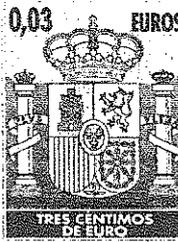
(1) Entendido como importe pendiente e importe principal pendiente reconvertido



173-256



CLASE 8.ª



OK6345489

S.05.1	Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento: 0	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora: SI	Estados agregados: 31/12/2011
Período:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

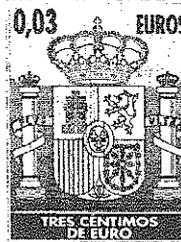
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/07/2011 - 31/12/2011	0	31/12/2010 - 31/12/2010	0
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0	0	0	0
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	-10.398.000	-10.398.000	-11.128.000	-11.128.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	-8.278.000	-8.278.000	-10.108.000	-10.108.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-273.441.000	-273.441.000	-253.769.000	-253.769.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0	0	0	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	147.558.000	147.558.000	167.231.000	167.231.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	5.551	5.551	5.36	5.36
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)				

(1) En fondos abiertos: Importe principal pendiente de reembolso de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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



CLASE 8.ª



OK6345490

3.03.21

TDA 33 MIXTO, PFA
 Denominación del Fondo: 5
 Denominación del Compromiso: 5
 Orígenes: 5
 Emisión de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Unidades adjudicadas: 314122311
 Periodo: 31/12/2011

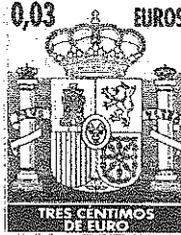
CUADRO C

Total Impagados (1)	Principales pendientes no vencidos		Deudas Totales
	Principales	Intereses acumulados	
Total Impagados	18.000	4.052.000	4.070.000
Da 1 a 3 meses	38.000	2.266.000	2.284.000
Da 3 a 6 meses	7.000	348.000	355.000
Da 6 a 9 meses	7.000	164.000	171.000
Da 9 a 12 meses	8.000	97.000	105.000
Da 12 meses a 2 años	17.000	532.000	549.000
Más de 2 años	17.000	532.000	549.000
Total	100.000	4.525.000	4.625.000

(1) La estimación de las unidades vendidas, en el caso de haberse vendido, se realizará en función de la antigüedad de la prima, la cuota vencida y no cobrada. Los intereses se imputarán al estado de los intereses, en el caso de haberse cobrado, se imputarán a la prima y menor a igual (2 meses).

Impagados con Garantía Total (2)	Principales pendientes no vencidos		Deudas Totales	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Testimonio 2 años (4)	M. Deducido, Transición
	Principales	Intereses acumulados				
Total Impagados	18.000	4.052.000	4.070.000	4.246.000	4.246.000	91,79
Da 1 a 3 meses	38.000	2.266.000	2.284.000	2.246.000	2.246.000	98,34
Da 3 a 6 meses	7.000	348.000	355.000	348.000	348.000	98,03
Da 6 a 9 meses	7.000	164.000	171.000	164.000	164.000	96,47
Da 9 a 12 meses	8.000	97.000	105.000	97.000	97.000	92,42
Da 12 meses a 2 años	17.000	532.000	549.000	532.000	532.000	96,91
Más de 2 años	17.000	532.000	549.000	532.000	532.000	96,91
Total	100.000	4.525.000	4.625.000	4.246.000	4.246.000	91,79

(2) Compromisos con la última publicación disponible por sujeción del inmueble o valor razonable de la garantía real (funciones), etc) si el valor de la reserva se ha considerado en el momento de la emisión.



OK6345491

CLASE 8.^a

S.05.1
Denominación del Fondo: TCA 20-MXTO, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: TheLiaison de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Estados agregados: SI Período: 31/12/2011

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido (B)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Reales Merosidad (1)	0,31	0,68	0,71	0,51	0,07	0,08	0,10	0,04
Participaciones Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Bancos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Pymes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Terrestres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos APP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos al Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Autocombustión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ahorros Financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a Cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de Crédito Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "Inventarios de valores") determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los préstamos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La calificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13.^a y 23.^a

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos en la cartera (los préstamos originados en el Estado S. A.).

(C) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos.

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



179-256



CLASE 8.ª



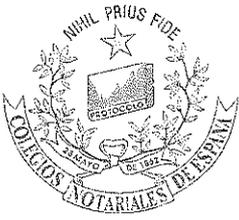
OK6345492

8.05.1

Denominación del Fondo: TDA DE-MARTO, TFA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Efectos apropiados: 81
 Período: 31/12/2011

Vista Residual de los activos cotizados al Fondo (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de acciones vivas	Importe pesado	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	49	141.000	23	36.000	141	0
Entre 2 y 3 años	29	657.000	36	435.000	134	0
Entre 3 y 5 años	89	655.000	52	658.000	2	65.000
Entre 5 y 10 años	402	2.731.000	77	2.509.000	13	433.000
Superior a 10 años	1.461	16.641.000	381	18.809.000	371	13.319.000
Total	2.029	17.825.000	1.699	143.925.000	371	407.165.000
Vista residual media ponderada (años)	1,99	17.825.000	2,69	143.925.000	2,43	407.165.000
(1) Los intereses se emananan incluidos al inicio del mismo o incluido al final (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Antigüedad media ponderada	Años	31/12/2011	Años	31/12/2010	Años	26/06/2004
	3,77	9,24	8,95	2,2	0,94	2,2

R03239765



181-256

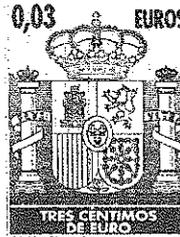


OK6345493

CLASE 8.ª

Código	Descripción	Situación actual				Situación sobre anual anterior				Ejemplo inicial			
		Nº de pólizas emitidas	Valor Nominal	Importe Pólizas	Valor Realizado	Nº de pólizas emitidas	Valor Nominal	Importe Pólizas	Valor Realizado	Nº de pólizas emitidas	Valor Nominal	Importe Pólizas	Valor Realizado
ES037861009	Serie A1	79	33.000	103.510.000	376	40.000	7.800.000	100.000	100.000	2.971	78	2.971	7.800.000
ES037861016	Serie B1	1.004	33.000	34.276.000	3.25	34.000	36.197.000	100.000	100.000	1.004	104	1.004	106.000.000
ES037861032	Serie B2	104	100.000	10.400.000	6,34	100.000	10.400.000	100.000	100.000	104	104	104	10.400.000
Total													

(1) Inicial en caso de ser calculado en base a los datos operativos de la póliza de la subsección.
 (2) La ganancia sobre el coste de adquisición de la serie (B2) y su denominación. Cuando los datos emitidos no figuren en la columna de denominación.



OK6345494

CLASE 8.ª

Denominación del fondo: **INVERSIÓN EN ACCIONES, SOCIATED INVEST OF FINLANDIA, S.A.**
 Identificación de la gestión: **INVERSIÓN EN ACCIONES**
 Fecha de la declaración: **31/12/2011**
 Periodo de declaración: **31/12/2011**

Código ISIN	Denominación	Grupos de	Código de	Tipo	Iniciadas		Principales Pendientes		Total	Corrección de pérdidas por
					de	de	de	de		
ES037184008	INVERSIÓN EN ACCIONES	ACCIONES	ACCIONES	ACCIONES	7.200.000	0	7.200.000	0	7.200.000	0
ES037184010	INVERSIÓN EN ACCIONES	ACCIONES	ACCIONES	ACCIONES	31.274.000	0	31.274.000	0	31.274.000	0
ES037184032	INVERSIÓN EN ACCIONES	ACCIONES	ACCIONES	ACCIONES	10.000.000	0	10.000.000	0	10.000.000	0
Total										

(1) La gestión se realiza en el marco de un fondo de inversión de capital riesgo.
 (2) La gestión se realiza en el marco de un fondo de inversión de capital riesgo.
 (3) El valor de cada una de las acciones se calcula en el momento de la declaración.
 (4) El valor de cada una de las acciones se calcula en el momento de la declaración.
 (5) El valor de cada una de las acciones se calcula en el momento de la declaración.
 (6) El valor de cada una de las acciones se calcula en el momento de la declaración.
 (7) El valor de cada una de las acciones se calcula en el momento de la declaración.



185-256

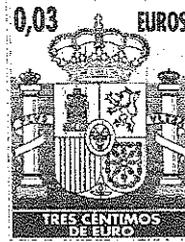


OK6345495

CLASE 8ª

CLASE 8ª		Ejemplar único para el titular		Ejemplar único para el titular	
		Administración de subsección		Administración de subsección	
Denominación	Pagos del período	Pagos del período	Pagos del período	Pagos del período	Pagos del período
Saldo	Saldo A1	Saldo A2	Saldo A3	Saldo A4	Saldo A5
5837794108	0	174.000	0	0	1.401.000
5837794016	0	19.430.000	0	0	1.401.000
5837794024	4.827.000	2.297.000	0	0	1.401.000
5837794032	0	2.297.000	0	0	2.177.000
Total	4.827.000	174.000	19.430.000	2.297.000	2.177.000

(1) La parte anual contemplada en el presente informe de la serie (E) y su denominación. Cuando los datos anuales no estén en el presente informe, se indicará la columna de denominación.
 (2) El total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (3) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



OK6345496

CLASE 8.^a

S.05.2

TDA 20-MIXTO, FTA

Denominación del fondo: TDA 20-MIXTO, FTA

Denominación del compartimento: 0

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

Estados operados: SI

Período de la declaración: 31/12/2011

Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES037781008	Serie A1	27/07/2011	MDY	Aa3	Aaa	Aaa
ES037781016	Serie B1	25/05/2004	MDY	A2	A2	A2
ES037781024	Serie B2	27/07/2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES037781032	Serie B2	25/06/2004	MDY	A3	A3	A3

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá suministrar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Standard & Poor's, FCH para Fitch-
 En el supuesto de que existiera una o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



OK6345497

CLASE 8.^a

S.053	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo de la declaración:	31/12/2011
Mensajes de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

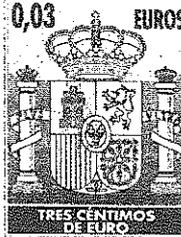
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1070	1070
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,05	0,04
3. Exceso de spread (%) (1)	0,04	0,04
4. Permuta financiera de intereses (SIN)	0,05	0,05
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SIN)	0,00	0,00
6. Otras permutas financieras (SIN)	0,00	0,00
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,00	0,00
8. Subordinación de series (SIN)	0,10	0,10
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,10	0,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0,00
11. Porcentaje que representa 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 adquiridas	0,70	0,70
13. Otros	0,00	0,00

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	4270	210
Permutas financieras de tipos de interés	0,11	0,00
Permutas financieras de tipos de cambio	0,00	0,00
Otras permutas financieras	0,00	0,00
Contraparte de la línea de liquidez	0,00	0,00
Entidad Avalista	0,00	0,00
Contraparte del derivado de crédito	0,00	0,00

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medidos percibidos de la cartera de activos utilizados 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) Entendiendo 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 consideren relevantes.
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



193-256



OK6345499

CLASE 8.ª

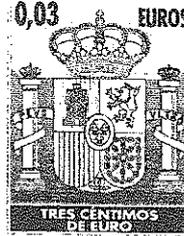
SUB	
	<p>Denominación: TOA 20-MIXTO, FTA Denominación: Denominación: Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A. Ejercicios a que se refiere: Periodo: 31/12/2011</p>
	<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
	<p>INFORME AUDITOR</p>
	<p>Campo de Texto:</p>



195-256



CLASE 8ª



OK6345500

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA	\$ 05.1
Denominación del Compartimento:	9	
Denominación de la Gestora:	Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Fecha de Aprobación:	31/12/2019	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

(Las cifras redondas e impresas se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos titulizados	31/12/2010		31/12/2009		25/09/2004	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	1.702	121.848.000	1.820	50.171.000	0.220	2.920
Participaciones de Transmisión de Hipotecaria	504	46.383.000	529		0.121	1.020
Préstamos Hipotecarios	0001		0080		0.150	
Cédulas Hipotecarias	0002		0081		0.151	304.962.000
Préstamos a Promociones	0003		0082		0.152	116.000.000
Préstamos a Fincas	0004		0083		0.153	
Préstamos Corporativos	0005		0084		0.154	
Cédulas Territoriales	0006		0085		0.155	
Bonos de Tesorería	0007		0086		0.156	
Deuda Subordinada	0008		0087		0.157	
Créditos AAPP	0009		0088		0.158	
Préstamos al Consumo	0010		0089		0.159	
Arrendamiento Financiero	0011		0090		0.160	
Cuentas a Cobrar	0012		0091		0.161	
Derechos de Crédito Futuros	0013		0092		0.162	
Otros	0014		0093		0.163	
Chapas de Titulación	0015		0094		0.164	
Total	2.207	167.231.000	2.349	166.465.000	3.340	420.922.000

Cuadro de toda letra

--



OK6345501

CLASE 8ª

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo:	31/12/2010

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

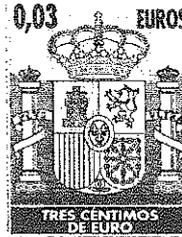
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	02/10	02/11
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	-11.126.000	-9.479.000		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-10.109.000	-14.074.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-253.769.000	-232.534.000		
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0	0		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	167.231.000	188.466.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (2)	5.361	6.111		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo				

(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.



OK6345502

CLASE 8ª

CUADRO C

Denominación del Fondo: **TOP 20 MIXTO, FTA**

Dominación del Comprometimiento: **0**

Dominación de la Gestora: **0**

Estados agregados: **0**

Periodo: **31/12/2010**

Total Impagados [1]	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total
		Intereses ordinarios	Total	no vencido	total	
Hasta 1 mes	101	29.000	0,720	39.000	0,736	8.542.000
De 1 a 2 meses	18	5.000	0,721	19.000	0,731	1.128.000
De 2 a 3 meses	6	5.000	0,722	9.000	0,732	589.000
De 3 a 6 meses	6	7.000	0,723	12.000	0,733	524.000
De 6 a 12 meses	3	8.000	0,724	12.000	0,734	284.000
De 12 a 18 meses	1	6.000	0,725	11.000	0,735	111.000
De 18 meses a 2 años	2	10.000	0,726	24.000	0,736	220.000
De 2 a 3 años	0	0	0,727	0	0,737	0
Más de 3 años	0	0	0,728	0	0,738	0
Total	130	73.000	0,728	119.000	0,738	11.384.000

[1] La distribución de los activos vencidos impagados entre los diferentes tramos señalados se realizará en función de la prima de cada vencimiento y no, estrictamente, en función de la prima de cada vencimiento y no, estrictamente. Los intereses se acumulan en el día de vencimiento de cada uno de ellos e incluyen el interés de mora y el interés de mora.

Impagados con Garantía Real [2]	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total	Mejor Garantía (3)	% Deuda/Mejor Garantía (3)	% Deuda/Mejor Garantía (3)
		Intereses ordinarios	Total	no vencido	total				
Hasta 1 mes	101	29.000	0,720	39.000	0,736	8.542.000	11.536.000	0,840	55,01
De 1 a 2 meses	18	5.000	0,721	19.000	0,731	1.128.000	1.738.000	0,647	64,30
De 2 a 3 meses	6	5.000	0,722	9.000	0,732	589.000	832.000	0,708	68,08
De 3 a 6 meses	6	7.000	0,723	12.000	0,733	524.000	524.000	0,998	70,83
De 6 a 12 meses	3	8.000	0,724	12.000	0,734	284.000	284.000	1,000	49,78
De 12 a 18 meses	1	6.000	0,725	11.000	0,735	111.000	111.000	1,000	87,83
De 18 meses a 2 años	2	10.000	0,726	24.000	0,736	220.000	220.000	1,000	72,06
De 2 a 3 años	0	0	0,727	0	0,737	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0,728	0	0,738	0	0	0	0
Total	130	73.000	0,728	119.000	0,738	11.384.000	18.737.000	0,610	57,5

[2] La distribución de los activos vencidos impagados entre los diferentes tramos señalados se realizará en función de la prima de cada vencimiento y no, estrictamente, en función de la prima de cada vencimiento y no, estrictamente. Los intereses se acumulan en el día de vencimiento de cada uno de ellos e incluyen el interés de mora y el interés de mora.

[3] Complementar con la última valoración disponible de la garantía real (acciones o deuda pagadoras, etc) al valor de las mismas se las considerará en el momento inicial del Fondo.



203-256



OK6345504

CLASE 8.^a

S.05.1

Denominación del Fondo: **FOA 25 MIXTO, FFA**
 Denominación del Compartimentor: **Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulaciones, S.A.**
 Denominación de la Gestora: **SI**
 Fecha de agregación: **31/12/2010**

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		25/06/2004	
	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado
Inferior a 1 año	22	436.000	21	430.000	21	430.000	21	430.000	1341	0	1341	0
Entre 1 y 2 años	60	958.000	59	958.000	59	958.000	59	958.000	1341	0	1341	0
Entre 2 y 3 años	77	2.509.000	77	2.509.000	77	2.509.000	77	2.509.000	1341	0	1341	0
Entre 3 y 5 años	381	16.809.000	381	16.809.000	387	16.809.000	387	16.809.000	1341	0	1341	0
Entre 5 y 10 años	1.638	143.625.000	1.616	143.625.000	1.512	143.625.000	1.512	143.625.000	1341	0	1341	0
Superior a 10 años	2.207	167.432.000	2.245	167.432.000	2.245	167.432.000	2.245	167.432.000	1341	0	1341	0
Total	4.305	335.280.000	4.307	335.280.000	4.307	335.280.000	4.307	335.280.000	5.186	0	5.186	0

Vista residual media ponderada (años): **11,42**

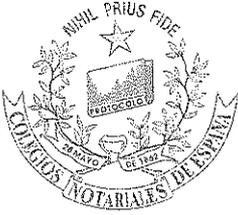
Vista residual media ponderada (años): **11,42**

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

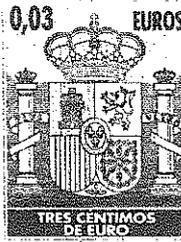
Antigüedad: **3,66** años

Antigüedad media ponderada: **3,66** años

R03239777



205-256



OK6345505

CLASE 8.ª

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejemplar bruto					
	Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nominal	Importe	Vida Media (años)	Nº de pasivos emitidos	Nominal	Importe	Perdiente	Vida Media (años)	Nº de pasivos emitidos	Nominal	Importe	Vida Media (años)
ES02791030	Serie A1	79	100.000	7.900.000	2,85	79	100.000	7.900.000	46.000	4,22	79	100.000	7.900.000	13,58
ES02791031	Serie B1	79	100.000	7.900.000	3,59	1.056	105.600.000	7.900.000	150.000	8,51	1.056	105.600.000	105.600.000	15,43
ES02791032	Serie A2	104	100.000	10.400.000	7,73	104	100.000	10.400.000	150.000	9,81	104	100.000	10.400.000	13,63
Total		262	300.000	26.200.000		262	300.000	26.200.000	306.000		262	300.000	26.200.000	

Emisor: TIA 20-MKTO, P.A.
 Denominación del instrumento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la gestión: TIA 20-MKTO
 Estructura de pasivos: TIA 20-MKTO, P.A.
 Método de valoración de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A
 Situación cierre anual anterior: 31/12/2010
 Situación actual: 31/12/2010
 Ejemplar bruto: 25/06/2014

(1) Importes en euros. En caso de ser emitido en dólares o en cualquier otra moneda se especificará en el momento de la emisión.
 (2) La gestión deberá compensar la determinación de la serie (B1) por el denominador. Cuando los rubros emitidos no tengan ISBN se indicará el denominador en columna de denominación.



207-256



OK6345506

CLASE 8.^a

Denominación del fondo: **TDX PARAYTO, S.F.A.**
 Denominación del instrumento: **Transacción de Adquisición, Sociedad Unipersonal de Fondos de Inversión, S.A.**
 Número de inscripción: **1442/2010**
 Fecha de la declaración: **10 de JUNIO DE 2010**

Clase de inscripción	Indice de referencia (I)	Indice de referencia (II)	Indice de referencia (III)	Indice de referencia (IV)	Indice de referencia (V)	Indice de referencia (VI)	Indice de referencia (VII)	Indice de referencia (VIII)	Indice de referencia (IX)	Indice de referencia (X)	Indice de referencia (XI)	Indice de referencia (XII)
ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006	ES07788006
ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014	ES07788014
ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022	ES07788022

CLASE 8.^a

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

7.600.000

38.197.600

10.000.000

118.601.600

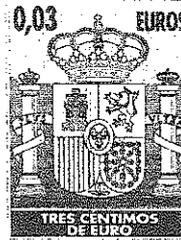
7.600.000

38.197.600

10.000.000



211-256



OK6345508

CLASE 8.ª

S.05.7	Denominación del fondo: TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento: 0	Tiulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiulización, S.A.
Denominación de la gestora: SI	
Letras agregadas: 31/12/2018	
Período de la declaración: TDA 20-MIXTO, FTA	
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 anual anterior	Situación inicial
ES0377981008 Serie A1	25/05/2004	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377981016 Serie B1	25/05/2004	MDY	A2	A2	A2	A2
ES0377981024 Serie A2	25/05/2004	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377981032 Serie B2	25/05/2004	MDY	A3	A3	A3	A3

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

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

R03239781



OK6345509

CLASE 8ª

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Etadad de la declaración:	SI
Período de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	0010	0010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	0020
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes	0040	0040
3. Exceso de spread (%) (1)	0050	0050
4. Prima financiera de intereses (S/N)	0070	0070
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	0080	0080
6. Otras primas financieras (S/N)	0090	0090
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0110	0110
8. Subordinación de series (S/N)	0130	0130
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0150	0150
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0160	0160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0170	0170
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0180	0180
13. Otros		

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

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



217-256



OK6345511

CLASE 8.^a

S.06	<p>Denominación del Fondo: FON. 20-MIXTO, FTA</p> <p>Denominación del Compromiso: Tratamiento de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Denominación de la Gestora: SI</p> <p>Fecha de agregación: 31/12/2010</p> <p>País: ES</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
	INFORME AUDITOR
	<p>Campo de Texto:</p>



219-256



OK6345512

CLASE 8.^a

ANEXO II

R03239785



221-256

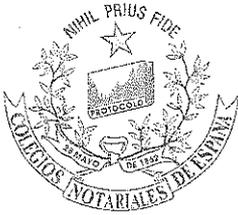


OK6345513

CLASE 8.ª

		Periodo actual	Periodo anterior
		31/12/2011	31/12/2010
		100.173.000	113.524.000
BALANCE (miles de euros)			
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		100.173.000	113.524.000
I. Activos financieros a largo plazo		100.173.000	113.524.000
1. Valores representativos de deuda		0	0
1.1 Bancos centrales		0	0
1.2 Administraciones públicas españolas		0	0
1.3 Entidades de crédito		0	0
1.4 Otros sectores residentes		0	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes		0	0
1.6 Otros sectores no residentes		0	0
1.7 Activos dudosos		0	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0	0
2. Derechos de crédito		100.173.000	113.524.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias		99.864.000	112.684.000
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria		0	0
2.3 -251 Préstamos hipotecarios		0	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias		0	0
2.5 -251 Préstamos a promotores		0	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES		0	0
2.7 -251 Préstamos a empresas		0	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos		0	0
2.9 -251 Cédulas territoriales		0	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería		0	0
2.11 -251 Deuda Subordinada		0	0
2.12 -251 Créditos AAP		0	0
2.13 -251 Préstamos Consumo		0	0
2.14 -251 Préstamos automoción		0	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)		0	0
2.16 -251 Cuanías a cobrar		0	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros		0	0
2.18 -251 Bonos de titulización		0	0
2.19 -251 Otras		0	0
2.20 -251 Activos dudosos		309.000	840.000
2.21 -287 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0	0
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos		0	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0	0
3. Derivados		0	0
3.1 -255 Derivados de cobertura		0	0
3.2 -255 Derivados de negociación		0	0
4. Otros activos financieros		0	0
4.1 Garantías financieras		0	0
4.2 Otros		0	0
II. Activos por impuestos diferido		0	0
III. Otros activos no corrientes		0	0

R03239786



223-256



OK6345514

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		TDA 20-MIXTO, FTA	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2011	
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual	Periodo anterior
		31/12/2011	31/12/2010
B) ACTIVO CORRIENTE		18.511.000	20.718.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
V. Activos financieros a corto plazo		9.731.000	10.300.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		1.959.000	1.834.000
2. Valores representativos de deuda		0	0
2.1 Bancos centrales		0	0
2.2 Administraciones Públicas españolas		0	0
2.3 Entidades de crédito		0	0
2.4 Otros sectores residentes		0	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes		0	0
2.6 Otros sectores no residentes		0	0
2.7 Activos dudosos		0	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0	0
2.11 Intereses vencidos e impagados		0	0
3. Derechos de crédito		7.765.000	8.456.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias		7.600.000	8.297.000
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria		0	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios		0	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias		0	0
3.5 -541 Préstamos a promotores		0	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES		0	0
3.7 -541 Préstamos a empresas		0	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos		0	0
3.9 -541 Cédulas territoriales		0	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería		0	0
3.11 -541 Deuda Subordinada		0	0
3.12 -541 Créditos AAPP		0	0
3.13 -541 Préstamos Consumo		0	0
3.14 -541 Préstamos autonomía		0	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero		0	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar		0	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros		0	0
3.18 -541 Bonos de titulización		0	0
3.19 -541 Otros		0	0
3.20 -541 Activos dudosos		29.000	28.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-1.000	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos		121.000	131.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0	0
3.24 Intereses vencidos e impagados		16.000	0
4. Derivados		0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura		0	0
4.2 -559 Derivados de negociación		0	0
5. Otros activos no corrientes		8.000	10.000
5.1 Garantías financieras		0	0
5.2 Otros		8.000	10.000
VI. Ajustes por periodificaciones		0	0
1. Comisiones		0	0
2. Otros		0	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		8.780.000	10.418.000
1. -572 Tesorería		8.780.000	10.418.000
2. Otros activos líquidos equivalentes		0	0
TOTAL ACTIVO		118.584.000	124.242.000



OK6345515

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2011

BALANCE (milas de euros)	Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	107.967.000	122.761.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	107.967.000	122.761.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	101.753.000	115.945.000
1.1 -177 Series no subordinadas	93.553.000	109.045.000
1.2 -178 Series subordinadas	7.900.000	7.900.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	5.944.000	6.338.000
2.1 -176 Préstamo subordinado	5.944.000	6.338.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -179 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	270.000	478.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	270.000	478.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4. Otros pasivos financieros	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	11.070.000	12.052.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	10.020.000	10.838.000
1. Acreedores y otros valores negociables	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	9.657.000	10.556.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0	0
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	363.000	282.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	60.000	49.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	13.000	16.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	33.000	31.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	14.000	210.000
4. Derivados	152.000	210.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	152.000	210.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
5.1 Importe bruto	0	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	838.000	955.000
1. Comisiones	835.000	952.000
1.1 Comisión sociedad gestora	17.000	19.000
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	818.000	933.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Citos	3.000	3.000
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-283.000	-571.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	-353.000	-571.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	118.684.000	134.242.000



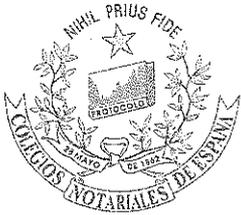
OK6345516

CLASE 8.ª

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (nómina de euros)				
	Periodo corriente actual	Periodo corriente anterior	Acumulado actual	Acumulado anterior
	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010
1. Ingresos y rendimientos admitidos				
1.1 Valores representativos de deuda	1.244.000	1.108	1.588.000	1.108
1.2 Derechos de crédito	0	0	0	0
1.3 Otros ingresos financieros	1.548.000	1.000	1.528.000	2.999.000
2. Ingresos y cargas admitidos	3.292.000	2.108	3.116.000	4.107.000
2.1 Obligaciones y otros valores reconocidos	1.070.000	1.021.000	1.070.000	1.021.000
2.2 Deudas con entidades de crédito	1.000.000	79.000	1.000.000	79.000
2.3 Otros valores financieros	1.222.000	0	1.222.000	0
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	2.222.000	1.008	2.046.000	2.046.000
11. MARCEN DE INTRINSECOS				
11.1 Marcen de valoración	1.000	1.300	0	1.300
11.2 Marcen de valoración en cartera a VR con cambio en P y G	0	0	0	0
11.3 Marcen de valoración	0	0	0	0
11.4 Marcen de valoración	0	0	0	0
12. Diferencia de cambio (neto)	1.000	0	1.000	0
13. Otros ingresos de explotación	1.222.000	0	1.222.000	0
14. Otros gastos de explotación	1.222.000	1.300	1.222.000	1.300
14.1 Servicios notariales	0	0	0	0
14.1.1 Servicios de profesionales independientes	0	0	0	0
14.1.2 Servicios bancarios y similares	0	0	0	0
14.1.3 Publicidad y propaganda	0	0	0	0
14.1.4 Otros servicios	0	0	0	0
14.2 Tributos	0	0	0	0
14.3 Otros gastos de explotación corriente	0	0	0	0
14.3.1 Comisión y sociedad gestora	0	0	0	0
14.3.2 Comisión administrador	0	0	0	0
14.3.3 Comisión del agente transaccionista	0	0	0	0
14.3.4 Comisión variable - resultados reales	0	0	0	0
14.3.5 Comisión variable - resultados no reales	0	0	0	0
14.3.6 Otras comisiones del cedente	0	0	0	0
14.3.7 Otros gastos	0	0	0	0
15. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
16. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
17. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
18. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
19. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
20. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
21. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
22. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
23. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
24. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
25. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
26. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
27. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
28. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
29. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
30. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
31. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
32. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
33. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
34. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
35. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
36. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
37. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
38. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
39. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
40. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
41. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
42. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
43. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
44. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
45. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
46. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
47. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
48. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
49. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
50. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
51. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
52. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
53. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
54. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
55. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
56. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
57. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
58. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
59. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
60. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
61. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
62. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
63. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
64. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
65. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
66. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
67. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
68. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
69. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
70. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
71. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
72. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
73. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
74. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
75. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
76. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
77. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
78. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
79. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
80. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
81. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
82. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
83. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
84. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
85. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
86. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
87. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
88. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
89. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
90. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
91. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
92. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
93. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
94. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
95. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
96. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
97. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
98. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
99. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
100. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0

NOTA: Los cambios de las cantidades son fide y no se modifican por semestre. En el primer semestre sólo se informan los cambios DA y DPA. En el fichero excel se muestra como interpreta la información enviada la CHNAV.

La CHNAV no incluye cambios de cantidades salvo concepto, devengo y tipo de contrato. Para ellos en el primer semestre la correspondencia 2000, es en realidad la 0000



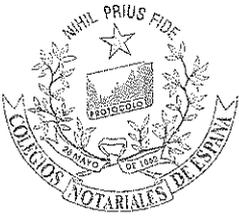
229-256



OK6345517

CLASE 8.ª

S.01			
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA		
Denominación del compartimento:	2		
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estados agregados:	No		
Periodo:	31/12/2011		
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	8008	37.729.000	43.149.000
I. Activos financieros a largo plazo	8010	37.729.000	43.149.000
1. Valores representativos de deuda	0100	0	0
1.1 Bancos centrales	0101	0	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0	0
1.3 Entidades de crédito	0103	0	0
1.4 Otros sectores residentes	0104	0	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0	0
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0	0
1.7 Activos dudosos	0107	0	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0	0
2. Derechos de crédito	0200	37.729.000	43.149.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	0	0
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	37.459.000	42.533.000
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	0	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	0	0
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	0	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	0	0
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	0	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	0	0
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	0	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	0	0
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	0	0
2.12 -251 Créditos AAAPP	0212	0	0
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	0	0
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	0	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0	0
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	0	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	0	0
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	0	0
2.19 -251 Otros	0219	0	0
2.20 -251 Activos dudosos	0220	270.000	218.000
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	0	-2.000
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0	0
3. Derivados	0300	0	0
3.1 -255 Derivados de cobertura	0301	0	0
3.2 -255 Derivados de negociación	0302	0	0
4. Otros activos financieros	0400	0	0
4.1 Garantías financieras	0401	0	0
4.2 Otros	0402	0	0
II. Activos por impuestos diferido	0260	0	0
III. Otros activos no corrientes	0260	0	0



OK6345518

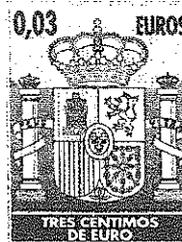
CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:		2
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:		No
Periodo:		31/12/2011

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
BI ACTIVO CORRIENTE	6.978.000	7.266.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Activos financieros a corto plazo	2.245.000	3.082.000
1. Deudoras y otras cuentas a cobrar	170.000	785.000
2. Valores representativos de deuda	0	0
2.1 Bancos centrales	0	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0	0
2.3 Entidades de crédito	0	0
2.4 Otros sectores residentes	0	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0	0
2.6 Otros sectores no residentes	0	0
2.7 Activos dudosos	0	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.11 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Derechos de crédito	2.059.000	2.271.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	2.013.000	2.219.000
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0	0
3.4 -541 Cédulas hipotecarias	0	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0	0
3.19 -541 Otros	0	0
3.20 -541 Activos dudosos	15.000	12.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	23.000	40.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.24 Intereses vencidos e impagados	0	0
4. Derivados	0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
5. Otros activos no corrientes	16.000	5.000
5.1 Garantías financieras	0	0
5.2 Otros	16.000	5.000
VI. Ajustes por periodificaciones	0	2.000
1. Comisiones	0	0
2. Otros	0	2.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.733.000	4.192.000
1. -572 Tesorería	4.733.000	4.192.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0
TOTAL ACTIVO	44.707.000	50.495.000



233-256



OK6345519

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2011

BALANCE (miles de euros)	Período actual 31/12/2011	Período anterior 31/12/2010
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	44.472.000	59.216.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	44.472.000	59.216.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	31.276.000	36.197.000
1.1 -177 Series no subordinadas	10.400.000	10.400.000
1.2 -178 Series subordinadas	0	0
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	2.676.000	3.409.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	2.676.000	3.409.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	121.000	219.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	121.000	219.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4. Otros pasivos financieros	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	403.000	459.000
B) PASIVO CORRIENTE	243.900	285.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	243.900	285.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	143.000	111.000
2. Obligaciones y otros valores negociables	0	0
2.1 -500 Series no subordinadas	0	0
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	143.000	111.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	24.000	34.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	4.000	6.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	15.000	28.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	0	0
4. Derivados	76.000	120.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	76.000	120.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
5.1 Importe bruto	0	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por particulaciones	160.000	194.000
1. Comisiones	160.000	194.000
1.1 Comisión sociedad gestora	6.000	7.000
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pegos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	154.000	187.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Otros	0	0
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-168.000	-279.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	-168.000	-279.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	44.707.000	59.405.000



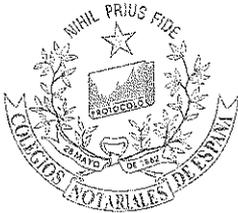
OK6345520

CLASE 8.ª

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (milés de euros)	Periodo corriente actual 01/01/2011 - 31/12/2011	Periodo corriente anterior 01/01/2010 - 31/12/2010	Acumulado actual 01/01/2011 - 31/12/2011	Acumulado anterior 01/01/2010 - 31/12/2010
Intereses y rendimientos admitidos	641.000	521.600	1.382.000	1.231.000
1.1 Valores representativos de deuda	0	0	0	0
1.2 Derechos de crédito	696.000	616.000	1.234.000	1.306.000
1.3 Otros sectores financieros	27.000	18.000	49.000	25.000
2. Intereses y cargas admitidos	-449.000	-489.000	-934.000	-849.000
2.1 Opciones y otros valores negociados	-404.000	-324.000	-728.000	-618.000
2.2 Deudas con entidades de crédito	-36.000	-39.000	-73.000	-60.000
2.3 Otros sectores financieros	-9.000	-26.000	-35.000	-31.000
3. Resultado de operaciones de cobertura de riesgos de activo (neto)	-51.000	-184.000	-315.000	-344.000
AL MADURAR DE INTERESES	154.000	162.000	317.000	354.000
3.1 Alícuotas de valoración en cartera a VR con cambio en P y G	1.000	-1.000	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	1.000	-1.000	-1.000	0
3.3 Otros	0	0	0	0
4. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
5. Otros gastos de explotación	-123.000	-159.000	-274.000	-341.000
5.1 Servicios auxiliares	0	-8.000	0	-28.000
5.1.1 Servicios de profesionales independientes	0	-8.000	0	-28.000
5.1.2 Servicios técnicos y similares	0	0	0	0
5.1.3 Publicidad y propaganda	0	0	0	0
5.1.4 Otros servicios	0	0	0	0
5.2 Tributos	0	0	0	0
5.3 Otros gastos de gestión corriente	-123.000	-159.000	-274.000	-341.000
5.3.1 Comisión e actividad costosa	-14.000	-9.000	-26.000	-9.000
5.3.2 Comisión administrado	0	0	0	0
5.3.3 Comisión del agente financiero/inso	0	0	0	0
5.3.4 Comisión variable - resultados realizados	-115.000	-141.000	-228.000	-254.000
5.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0	0	0
5.3.6 Otros comisiones del agente	0	0	0	0
5.3.7 Otros gastos	0	0	0	0
6. Deterioro de activos financieros (neto)	2.000	-2.000	0	7.000
6.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0	0	0	0
6.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	2.000	-2.000	0	7.000
6.3 Deterioro neto de devaluados (-)	0	0	0	0
6.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0	0	0	0
7. Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	0	0
7.1 Dotaciones neto de valores representativos de deuda (+)	0	0	0	0
7.2 Dotaciones neto de derechos de crédito (+)	0	0	0	0
7.3 Dotaciones neto de devaluados (+)	0	0	0	0
7.4 Dotaciones neto de otros activos financieros (+)	0	0	0	0
8. Dotaciones a provisiones (neto)	0	0	0	0
9. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0	0	0	0
10. Rescisión de contratos (ganancias)	0	0	0	0
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	0	0	0	0
11. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
RESULTADO DEL PERIODO	0	0	0	0

NOTA: Los cambios de las coordenadas son fijos y no se midieron por semestre. En el primer semestre sólo se informan los cambios DA y DPA. En el fichero excel se muestra como información relevante la CNMV.

La CNMV no recibe copias de contenidos sino concreto, desdoble y tipo de contenido. Para otros en el primer semestre la coordenada 2500, es en realidad la 0000



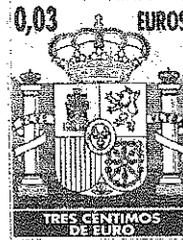
237-256



OK6345521

CLASE 8ª

		S.01	
Denominación del Fondo:		TDA 29-MIXTO, FTA	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2019	
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2019	Periodo anterior 31/12/2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0008	113.524.000 1008 129.817.000
I. Activos financieros a largo plazo		0010	113.524.000 1010 129.817.000
1. Valores representativos de deuda		0100	0 1100 0
1.1 Bancos centrales		0101	0 1101 0
1.2 Administraciones públicas españolas		0102	0 1102 0
1.3 Entidades de crédito		0103	0 1103 0
1.4 Otros sectores residentes		0104	0 1104 0
1.5 Administraciones Públicas no residentes		0105	0 1105 0
1.6 Otros sectores no residentes		0106	0 1106 0
1.7 Activos dudosos		0107	0 1107 0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0108	0 1108 0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0109	0 1109 0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0110	0 1110 0
2. Derechos de crédito		0200	113.524.000 1200 129.817.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias		0201	112.684.000 1201 128.658.000
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria		0202	0 1202 0
2.3 -251 Préstamos hipotecarios		0203	0 1203 0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias		0204	0 1204 0
2.5 -251 Préstamos a promotoras		0205	0 1205 0
2.6 -251 Préstamos a PYMES		0206	0 1206 0
2.7 -251 Préstamos a empresas		0207	0 1207 0
2.8 -251 Préstamos Corporativos		0208	0 1208 0
2.9 -251 Cédulas territoriales		0209	0 1209 0
2.10 -251 Bonos de Tesorería		0210	0 1210 0
2.11 -251 Deuda Subordinada		0211	0 1211 0
2.12 -251 Créditos AAPP		0212	0 1212 0
2.13 -251 Préstamos Consumo		0213	0 1213 0
2.14 -251 Préstamos automoción		0214	0 1214 0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)		0215	0 1215 0
2.16 -251 Cuentas a cobrar		0216	0 1216 0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros		0217	0 1217 0
2.18 -251 Bonos de titulización		0218	0 1218 0
2.19 -251 Otros		0219	0 1219 0
2.20 -251 Activos dudosos		0220	840.000 1220 1.237.000
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0221	0 1221 -78.000
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos		0222	0 1222 0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0223	0 1223 0
3. Derivados		0230	0 1230 0
3.1 -255 Derivados de cobertura		0231	0 1231 0
3.2 -255 Derivados de negociación		0232	0 1232 0
4. Otros activos financieros		0240	0 1240 0
4.1 Garantías financieras		0241	0 1241 0
4.2 Otros		0242	0 1242 0
II. Activos por impuestos diferido		0250	0 1250 0
III. Otros activos no corrientes		0260	0 1260 0



OK6345522

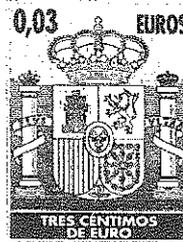
CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	TDA 2B-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
B) ACTIVO CORRIENTE	20.718.000	23.315.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Activos financieros a corto plazo	10.300.000	10.562.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	1.834.000	1.934.000
2. Valores representativos de deuda	0	0
2.1 Bancos centrales	0	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0	0
2.3 Entidades de crédito	0	0
2.4 Otros sectores residentes	0	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0	0
2.6 Otros sectores no residentes	0	0
2.7 Activos dudosos	0	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derechos de crédito	8.456.000	8.618.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	8.297.000	8.363.000
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0	0
3.18 -541 Bonos de Titulación	0	0
3.19 -541 Otros	0	0
3.20 -541 Activos dudosos	28.000	38.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	131.000	217.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
4. Derivados	0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
5. Otros activos no corrientes	10.000	1.440
5.1 Garantías financieras	0	0
5.2 Otros	10.000	1.440
VI. Ajustes por periodificaciones	0	0
1. Comisiones	0	0
2. Otros	0	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.418.000	12.763.000
1 -572 Tesorería	10.418.000	12.763.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0
TOTAL ACTIVO	134.242.000	153.132.000



241-256



OK6345523

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	A
Denominación de la gestora:	Taufización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

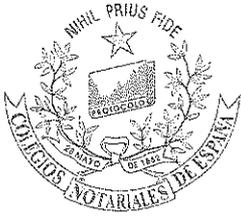
BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	122.761.000	143.414.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	122.761.000	143.414.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	115.945.000	135.210.000
1.1 -177 Series no subordinadas	108.045.000	127.310.000
1.2 -178 Series subordinadas	7.900.000	7.900.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	6.338.000	7.619.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	6.338.000	7.619.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	478.000	585.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	478.000	585.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
4. Otros pasivos financieros	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	12.052.000	10.671.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	11.097.000	9.355.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	10.838.000	8.643.000
2.1 -500 Series no subordinadas	10.558.000	8.401.000
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	282.000	242.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	49.000	50.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	18.000	18.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	31.000	32.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
4. Derivados	210.000	662.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	210.000	662.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
5.1 Importe bruto	0	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	955.000	1.316.000
1. Comisiones	952.000	1.315.000
1.1 Comisión sociedad gestora	19.000	20.000
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	933.000	1.295.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Otros	3.000	1.000
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-571.000	-953.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	-571.000	-953.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	134.242.000	153.132.000



OK6345524

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		TCA BARRAL, FTA		5.92	
Denominación de la gestión:		1. Titulación de Activos, Beca-Gestora de Fondos de Inversión, S.A.			
Ejercicio:		31/12/2010			
Período:		31/12/2010			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles de euros)					
		Período corriente actual 01/01/2010 - 31/12/2010	Período corriente anterior 01/01/2009 - 31/12/2009	Acumulado actual 01/01/2010 - 31/12/2010	Acumulado anterior 01/01/2009 - 31/12/2009
1. Ingresos y rendimientos atribuidos:					
0100	1. Valores representativos de deuda	1.558.000	1.100	3.418.000	3.110
0110	1.1 Valores representativos de deuda	1.526.000	1.100	3.380.000	3.120
0120	1.2 Otros valores representativos de deuda	32.000	0	38.000	310
0130	1.3 Otros valores representativos de deuda	-1.132.000	1.100	-2.354.000	-2.350
0200	2. Ingresos y rendimientos atribuidos	-718.000	1.200	-1.312.000	-1.310
0210	2.1 Obligaciones y otros valores negociados	-76.000	2.200	-128.000	-120
0220	2.2 Deudas con entidades de crédito	-64.000	1.200	-128.000	-120
0230	2.3 Otros pasivos financieros	-598.000	1.200	-1.000	-1.000
0250	2.5 Otros pasivos financieros	-428.000	1.200	-1.000	-1.000
0300	3. Resultados de operaciones financieras (neto)	0	0	0	0
0310	3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PyG	0	0	0	0
0320	3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0
0330	3.3 Otros	0	0	0	0
0400	4. Diferencia de cambio (neto)	0	0	0	0
0500	5. Otros ingresos de explotación	53.000	1.600	1.000	1.600
0600	6. Otros gastos de explotación	-73.000	1.600	-20.000	-20.000
0700	7. Diferencia de activos financieros (neto)	0	0	0	0
0800	8. Otros gastos de explotación	0	0	0	0
0900	9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	0	0	0	0
1000	10. Recuperación de pérdidas (pérdidas)	0	0	0	0
1100	11. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1200	12. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1300	13. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1400	14. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1500	15. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1600	16. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1700	17. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1800	18. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
1900	19. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2000	20. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2100	21. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2200	22. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2300	23. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2400	24. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2500	25. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2600	26. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2700	27. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2800	28. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
2900	29. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3000	30. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3100	31. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3200	32. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3300	33. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3400	34. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3500	35. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3600	36. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3700	37. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3800	38. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
3900	39. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4000	40. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4100	41. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4200	42. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4300	43. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4400	44. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4500	45. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4600	46. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4700	47. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4800	48. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
4900	49. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5000	50. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5100	51. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5200	52. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5300	53. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5400	54. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5500	55. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5600	56. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5700	57. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5800	58. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
5900	59. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6000	60. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6100	61. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6200	62. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6300	63. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6400	64. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6500	65. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6600	66. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6700	67. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6800	68. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
6900	69. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7000	70. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7100	71. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7200	72. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7300	73. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7400	74. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7500	75. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7600	76. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7700	77. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7800	78. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
7900	79. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8000	80. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8100	81. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8200	82. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8300	83. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8400	84. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8500	85. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8600	86. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8700	87. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8800	88. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
8900	89. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9000	90. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9100	91. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9200	92. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9300	93. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9400	94. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9500	95. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9600	96. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9700	97. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9800	98. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
9900	99. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0
10000	100. Impuesto sobre beneficios	0	0	0	0



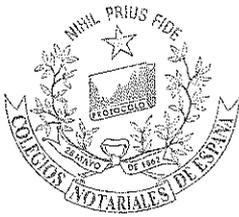
245-256



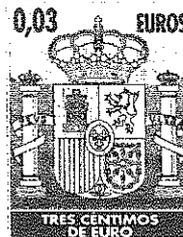
OK6345525

CLASE 8.ª

S.01			
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA		
Denominación del compartimento:	2		
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estados agregados:	No		
Período:	31/12/2010		
BALANCE (miles de euros)		Período actual 31/12/2010	Período anterior 31/12/2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0608	43.149.000	47.970.000
I. Activos financieros a largo plazo	0010	43.149.000	47.970.000
1. Valores representativos de deuda	0100	0	0
1.1 Bancos centrales	0101	0	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0	0
1.3 Entidades de crédito	0103	0	0
1.4 Otros sectores residentes	0104	0	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0	0
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0	0
1.7 Activos dudosos	0107	0	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0	0
2. Derechos de crédito	0200	43.149.000	47.970.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	0	0
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	42.933.000	47.645.000
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	0	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	0	0
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	0	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	0	0
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	0	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	0	0
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	0	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	0	0
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	0	0
2.12 -251 Créditos AAPP	0212	0	0
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	0	0
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	0	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0	0
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	0	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	0	0
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	0	0
2.19 -251 Otros	0219	0	0
2.20 -251 Activos dudosos	0220	218.000	334.000
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	-2.000	-9.000
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0	0
3. Derivados	0230	0	0
3.1 -255 Derivados de cobertura	0231	0	0
3.2 -255 Derivados de negociación	0232	0	0
4. Otros activos financieros	0240	0	0
4.1 Garantías financieras	0241	0	0
4.2 Otros	0242	0	0
II. Activos por impuestos diferido	0250	0	0
III. Otros activos no corrientes	0260	0	0



247-256



OK6345526

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2010		Periodo anterior 31/12/2009
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	7.298.000	1270	7.219.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280	0	1280	0
V. Activos financieros a corto plazo	0290	3.062.000	1290	2.989.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	786.000	1300	740.000
2. Valores representativos de deuda	0310	0	1310	0
2.1 Bancos centrales	0311	0	1311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312	0	1312	0
2.3 Entidades de crédito	0313	0	1313	0
2.4 Otros sectores residentes	0314	0	1314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315	0	1315	0
2.6 Otros sectores no residentes	0316	0	1316	0
2.7 Activos dudosos	0317	0	1317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318	0	1318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319	0	1319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320	0	1320	0
3. Derechos de crédito	0400	2.271.000	1400	2.249.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0401	0	1401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0402	2.219.000	1402	2.178.000
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0403	0	1403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0404	0	1404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0405	0	1405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0406	0	1406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0407	0	1407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0408	0	1408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0409	0	1409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0410	0	1410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0411	0	1411	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0412	0	1412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0413	0	1413	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0414	0	1414	0
3.15 -541 Amortamiento financiero	0415	0	1415	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0416	0	1416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0417	0	1417	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0418	0	1418	0
3.19 -541 Otros	0419	0	1419	0
3.20 -541 Activos dudosos	0420	12.000	1420	14.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	0	1421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	40.000	1422	57.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423	0	1423	0
4. Derivados	0430	0	1430	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0431	0	1431	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0432	0	1432	0
5. Otros activos no corrientes	0440	5.000	1440	0
5.1 Garantías financieras	0441	0	1441	0
5.2 Otros	0442	5.000	1442	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0450	2.000	1450	1.000
1. Comisiones	0451	0	1451	0
2. Otros	0452	2.000	1452	1.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	4.192.000	1460	4.229.000
1. 572 Tesorería	0461	4.192.000	1461	4.229.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462	0	1462	0
TOTAL ACTIVO	0500	50.405.000	1500	55.189.000



OK6345527

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
--------------------------	------------------------------	--------------------------------

PASIVO		Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
A) PASIVO NO CORRIENTE	D650	50.225.000	52.647.000
I. Provisiones a largo plazo	0660	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	50.225.000	52.647.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	46.597.000	49.019.000
1.1 -177 Series no subordinadas	0711	36.197.000	38.619.000
1.2 -178 Series subordinadas	0712	10.400.000	10.400.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	0720	3.409.000	3.421.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721	3.409.000	3.421.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726	0	0
3. Derivados	0730	219.000	207.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	0731	219.000	207.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0732	0	0
4. Otros pasivos financieros	0740	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741	0	0
4.2 Otros	0742	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	0750	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	0760	459.000	2.937.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0780	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	265.000	2.603.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	111.000	2.286.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0821	0	2.192.000
2.2 -501 Series subordinadas	0822	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	111.000	94.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	0830	34.000	21.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0831	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0832	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0833	6.000	6.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	28.000	15.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836	0	0
4. Derivados	0840	120.000	296.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841	120.000	296.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0842	0	0
5. Otros pasivos financieros	0850	0	0
5.1 Importe bruto	0851	0	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	0900	194.000	334.000
1. Comisiones	0910	194.000	334.000
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	7.000	7.000
1.2 Comisión administrador	0912	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	187.000	327.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0916	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	0	0
1.8 Otras comisiones	0918	0	0
2. Otros	0920	0	0
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	-279.000	-395.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0950	-279.000	-395.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0960	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0970	0	0
TOTAL PASIVO	1000	50.495.000	55.189.000



OK6345528

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: TDA 20 MIXTO, FFA		Periodo corriente actual 01/01/2010 - 31/12/2010		Periodo corriente anterior 01/01/2009 - 31/12/2009		Acumulado actual 01/01/2010 - 31/12/2010		Acumulado anterior 01/01/2009 - 31/12/2009	
Denominación del Fondo: TDA 20 MIXTO, FFA		Periodo corriente actual 01/01/2010 - 31/12/2010		Periodo corriente anterior 01/01/2009 - 31/12/2009		Acumulado actual 01/01/2010 - 31/12/2010		Acumulado anterior 01/01/2009 - 31/12/2009	
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (milés de euros)									
1. Intereses y rendimientos ajustados									
0100	1.1 Valores representativo de deuda	631.000	1100	866.000	2100	1.532.000	3100	2.612.000	0
0110	1.2 Derechos de crédito	616.000	1110	0	2110	0	3110	2.449.000	0
0120	1.3 Otros activos financieros	15.000	1120	15.000	2120	1.308.000	3120	65.000	0
0200	2. Ingresos y gastos asimilados	-469.000	1200	-469.000	2200	-948.000	3200	-1.821.000	0
0210	2.1 Obligaciones y otros valores negociados	-319.000	1210	-319.000	2210	-619.000	3210	-1.024.000	0
0220	2.2 Deudas con entidades de crédito	-83.000	1220	-83.000	2220	-158.000	3220	-686.000	0
0230	2.3 Otros pasivos financieros	-167.000	1230	-167.000	2230	-361.000	3230	-115.000	0
0240	2.4 Otros pasivos financieros	162.000	1240	162.000	2240	384.000	3240	688.000	0
0300	3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-1.000	1300	0	2300	0	3300	0	0
0310	3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PyG	0	1310	0	2310	0	3310	0	0
0320	3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0	1320	0	2320	0	3320	0	0
0330	3.3 Otros	-1.000	1330	0	2330	0	3330	0	0
0400	4. Diferencia de cambio (neto)	0	1400	0	2400	0	3400	0	0
0500	5. Otros ingresos de explotación	169.000	1500	-268.000	2500	-99.000	3500	-800.000	0
0600	6. Otros gastos de explotación	-9.000	1600	-12.000	2600	-28.000	3600	-31.000	0
0610	6.1 Servicios externos	0	1610	0	2610	0	3610	0	0
0611	6.1.1 Servicios de profesionales independientes	0	1611	0	2611	0	3611	0	0
0612	6.1.2 Servicios bancarios y similares	0	1612	0	2612	0	3612	0	0
0613	6.1.3 Publicidad y propaganda	0	1613	0	2613	0	3613	0	0
0614	6.1.4 Otros servicios	0	1614	0	2614	0	3614	0	0
0620	6.2 Tributos	-166.000	1620	-258.000	2620	-363.000	3620	-649.000	0
0630	6.3 Otros gastos de gestión corriente	-9.000	1630	-30.000	2630	-9.000	3630	-30.000	0
0631	6.3.1 Comisión e sociedad gestora	0	1631	0	2631	0	3631	0	0
0632	6.3.2 Comisión administrador	0	1632	0	2632	0	3632	0	0
0633	6.3.3 Comisión del agente financiero/pago	0	1633	0	2633	0	3633	0	0
0634	6.3.4 Comisión variable - resultados realizados	-141.000	1634	-226.000	2634	-354.000	3634	-619.000	0
0635	6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	1635	0	2635	0	3635	0	0
0636	6.3.6 Comisión variable - resultados no realizados	0	1636	0	2636	0	3636	0	0
0637	6.3.7 Otros gastos	0	1637	0	2637	0	3637	0	0
0700	7. Diferencia de activos financieros (neto)	-2.000	1700	-3.000	2700	7.000	3700	-9.000	0
0710	7.1 Diferencia neto de valores representativos de deuda (-)	0	1710	0	2710	0	3710	0	0
0720	7.2 Diferencia neto de derechos de crédito (+)	-2.000	1720	-9.000	2720	7.000	3720	-8.000	0
0730	7.3 Diferencia neto de derivados (-)	0	1730	0	2730	0	3730	0	0
0740	7.4 Diferencia neto de otros activos financieros (-)	0	1740	0	2740	0	3740	0	0
0800	8. Dotaciones a provisiones (neto)	0	1800	0	2800	0	3800	0	0
0900	9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	0	1900	0	2900	0	3900	0	0
1000	10. Recuperación de pérdidas (ganancias)	0	1900	0	2900	0	3900	0	0
0930	RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	0	1930	0	2930	0	3930	0	0
0940	10. Impuesto sobre beneficios	0	1940	0	2940	0	3940	0	0
0950	RESULTADO DEL PERIODO	0	1950	0	2950	0	3950	0	0



253-256



OK6345529

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN

R03239802

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

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

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

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA 20-MIXTO, 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 128 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OK6345403 al OK6345530, 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