

Informe de Auditoría

TDA CCM EMPRESAS 1, 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 CCM EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CCM EMPRESAS 1, 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 CCM EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

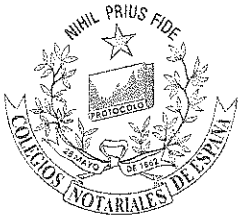
Año 2012 N° 01/12/05456
COPIA GRATUITA

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



Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012



1-192

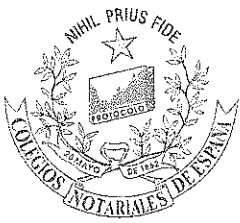


OK6339314

CLASE 8.ª

TDA CCM EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03237588



3-192



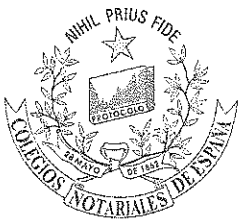
CLASE 8.ª



OK6339315

ÍNDICE

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



5-192



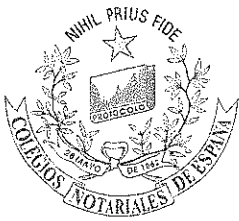
CLASE 8.^a



OK6339316

BALANCES DE SITUACIÓN

R03237590

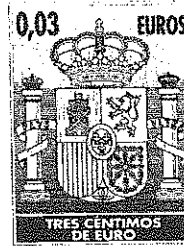
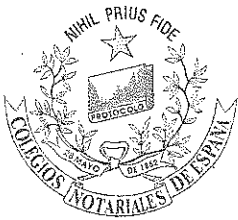


OK6339317

CLASE 8.ª

TDA CCM EMPRESAS 1, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6	33.019	47.360
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		31.704	47.651
Activos dudosos		2.809	38.478
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.494)	(38.769)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		114.177	141.986
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	17.506	41.634
Deudores y otras cuentas a cobrar		80	184
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		13.954	37.757
Activos dudosos		47.549	2.049
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(45.581)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		192	1.304
Intereses vencidos e impagados		950	-
Derivados			
Derivados de cobertura	10	216	234
Otros activos financieros			
Otros		146	106
VI. Ajustes por periodificaciones		1	1
Otros		1	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		96.670	100.351
Tesorería	7	96.670	100.351
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		147.196	189.346

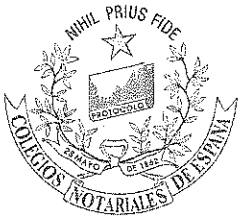


OK6339318

CLASE 8.ª

TDA CCM EMPRESAS I, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE		
	81.568	146.811
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	81.568
Obligaciones y otros valores negociables		
Series no subordinadas	-	54.778
Series subordinadas	-	-
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos subordinados	112.958	112.958
Crédito línea de liquidez	20.000	20.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(51.390)	(40.946)
Derivados		
Derivados de cobertura	10	-
Otros pasivos financieros	-	21
III. Pasivo por impuesto diferido	-	-
	65.018	42.375
B) PASIVO CORRIENTE		
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	65.007
Acreedores y otras cuentas a pagar		
Obligaciones y otros valores negociables		
Series no subordinadas	59.862	39.806
Intereses y gastos devengados no vencidos	147	205
Deudas con entidades de crédito		
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(545)	(245)
Intereses y gastos devengados no vencidos	489	2.597
Intereses vencidos e impagados	5.054	-
Otros pasivos financieros	-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	11	12
Comisiones		
Comisión sociedad gestora	4	5
Comisión agente financiero/pagos	2	2
Comisión variable - resultados realizados	5	5
Otros	-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	10	610
IX. Cobertura de flujos de efectivo	-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos	-	160
XI. Gastos de constitución en transición	-	-
	147.196	189.346
TOTAL PASIVO		



11-192



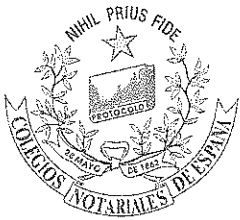
CLASE 8.^a
S. S. P. E.



OK6339319

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03237593



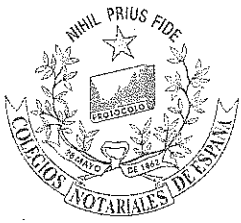
OK6339320

CLASE 8.ª

TDA CCM EMPRESAS 1, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

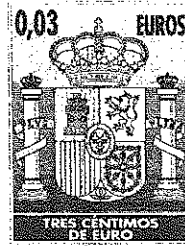
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	3.543	4.953
Derechos de crédito	2.235	3.974
Otros activos financieros	1.308	979
2. Intereses y cargas asimilados	(4.903)	(6.980)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.957)	(2.804)
Deudas con entidades de crédito	(2.946)	(2.144)
Otros pasivos financieros	-	(2.032)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(994)	-
A) MARGEN DE INTERESES	(2.354)	(2.027)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(91)	(94)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(18)	(18)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(50)	(48)
Comisión del agente financiero/pagos	(18)	(18)
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Otros gastos	(5)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(8.299)	(27.708)
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(8.299)	(27.708)
Deterioro neto de derivados (-)	-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	10.744	29.829
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



15-192



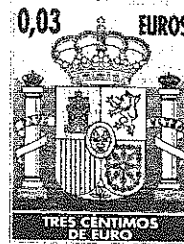
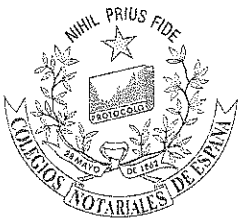
CLASE 8.^a



OK6339321

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03237595



OK6339322

CLASE 8.ª

TDA CCM EMPRESAS I, 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	1.146	316
Intereses cobrados de los activos titulizados	1.111	1.395
Intereses pagados por valores de titulización	2.405	5.225
Cobros / pagos netos por operaciones de derivados	(2.016)	(2.957)
Intereses cobrados de inversiones financieras	(546)	(1.812)
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	1.268	939
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(68)	(66)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(50)	(48)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(18)	(18)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	103	(1.013)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	103	(1.013)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(4.827)	(51.707)
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	(4.804)	(51.684)
Cobros por amortización de derechos de crédito	29.918	109.730
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(34.722)	(161.414)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(23)	(23)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(23)	(23)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.681)	(51.391)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 100.351	151.742
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 96.670	100.351



19-192

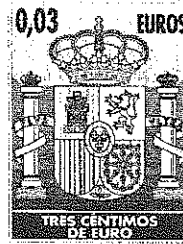
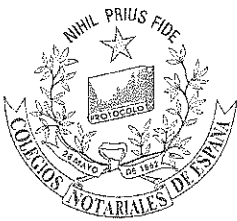


OK6339323

CLASE 8.ª

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03237597



OK6339324

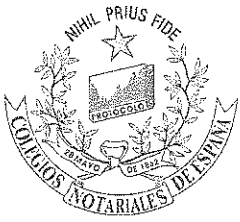
CLASE 8.ª

TDA CCM EMPRESAS 1, 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	(544)	(8.547)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(544)	(8.547)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	994	2.032
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(450)	6.515
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)	-	-



23-192



CLASE 8.^a



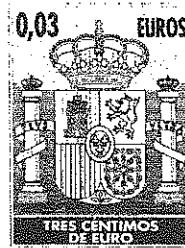
OK6339325

MEMORIA

R03237599



CLASE 8.ª



OK6339326

TDA CCM EMPRESAS 1, 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

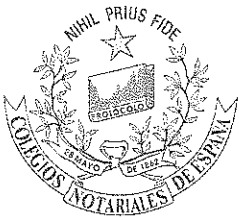
TDA CCM EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 19 de diciembre de 2008, agrupando un importe total de Derechos de Crédito cedidos de 400.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los Derechos de sus activos y pasivos fue el 23 de diciembre de 2008.

Con fecha 18 de diciembre de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por 400.000.000 euros (Nota 8).

El activo de TDA CCM EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros de Castilla la Mancha (actualmente Banco Castilla La Mancha).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito cedidos 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 Derechos de Crédito cedidos que adquiera de entidades de Crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



OK6339327

CLASE 8.ª

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito cedidos 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 el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en agosto de 2012, si el cedente optara a esa opción.

c) Recursos Disponibles del Fondo

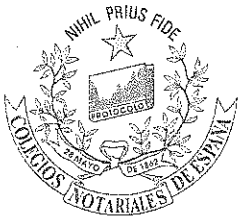
Los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención, serán el importe depositado en la Cuenta de Tesorería que estará compuesto por:

- (a) cualquier cantidad en concepto de intereses devengados y principal que corresponda a los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres Períodos de Cálculo inmediatamente anteriores;
- (b) las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva, transferidos, en su caso, desde la Cuenta de Reinversión;
- (c) los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;
- (d) las Cantidades Netas percibidas en virtud de los Contratos de Permuta de Interés;
- (e) cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Derechos de crédito agrupados en el mismo.

d) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido para los recursos disponibles, que es el siguiente:

1. Pago de los Gastos Ordinarios y Gastos Extraordinarios e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.

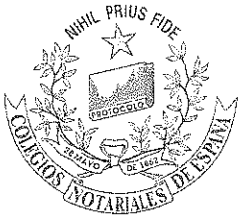


CLASE 8.ª

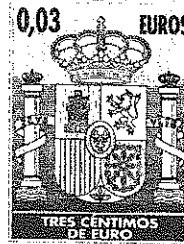


OK6339328

2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase B. El pago de estos intereses se postergará, pasando a ocupar la posición octava (8) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 44,80% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito y los Bonos de la serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase C. El pago de estos intereses se postergará, pasando a ocupar la posición octava (9) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 32,80% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito y los Bonos de la serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
6. Dotación, en su caso, de la Reserva de Intereses hasta el Nivel requerido de la Reserva de Intereses.
7. Amortización de los Bonos.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie B.
9. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie C.
10. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
11. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
12. Remuneración fija del Préstamo Participativo.



31-192



OK6339329

CLASE 8.ª

13. Intereses del Préstamo Subordinado.
14. Amortización del principal del Préstamo Participativo.
15. Intereses del Préstamo para el Fondo de Liquidez.
16. Amortización del principal del Préstamo para el Fondo de Liquidez.
17. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
18. Remuneración variable del Préstamo Participativo.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, 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.

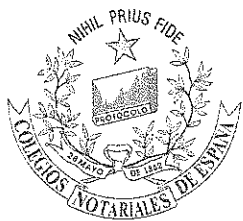
Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo.

Asimismo, la Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada Fecha de Pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,016% al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

En cualquier caso la comisión de gestión a pagar a la Sociedad Gestora por el Fondo, no podrá ser inferior a 12.000 euros trimestrales, importe que será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2010) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Castilla La Mancha (anteriormente Caja de Ahorros de Castilla la Mancha) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.



CLASE 8.ª



OK6339330

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 comisión igual a 4.585 euros trimestrales.

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con C.E.C.A. un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

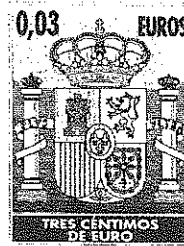
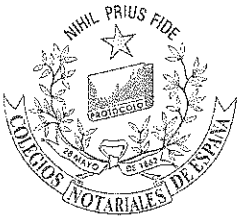
i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros de Castilla la Mancha un préstamo subordinado, un préstamo participativo y un préstamo fondo de liquidez.

j) Normativa legal

TDA CCM EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) El Folleto de Emisión.
- (ii) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (iii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.



OK6339331

CLASE 8.ª

- (iv) 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.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) 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.

Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

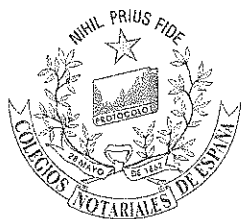
k) Régimen de tributación

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.

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 4/2004 de 14 de octubre.



CLASE 8.ª



OK6339332

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

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

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

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

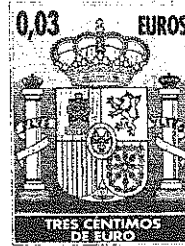
Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que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

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)



CLASE 8.ª
DE SELLOS



OK6339333

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

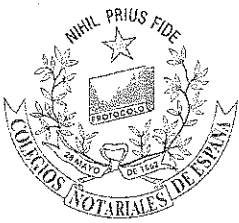
3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los Derechos de Crédito y cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. Bajo una hipótesis de amortización anticipada del 10%, el vencimiento tanto de los Derechos de Crédito como de los Bonos, tendría lugar el 27 de agosto de 2012.

No obstante, dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de la hipótesis señalada, los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a 1 año se han clasificado como no corrientes.



41-192



CLASE 8.ª



OK6339334

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.

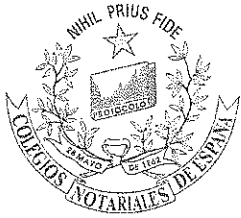
e) Activos financieros

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.

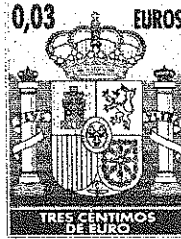
- Préstamos y partidas a cobrar

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.



CLASE 8.ª



OK6339335

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.

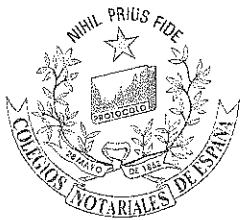
Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

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 y 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.

CLASE 8.^a

OK6339336

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

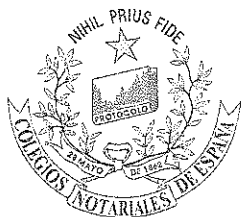
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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".



47-192



CLASE 8.ª



OK6339337

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

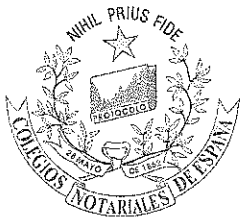
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

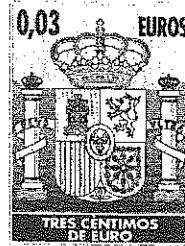
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

j) Coberturas contables

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



49-192



OK6339338

CLASE 8.ª

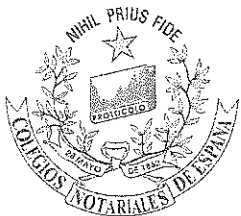
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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



CLASE 8.ª



OK6339339

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.

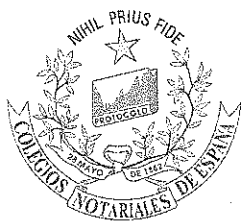
k) Deterioro del valor de los activos financieros

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.

• **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.



CLASE 8.ª



0K6339340

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.

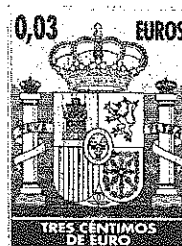
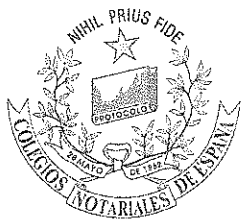
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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



OK6339341

CLASE 8.^a

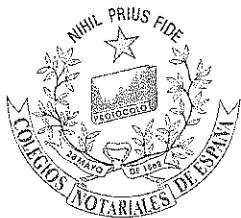
criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3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

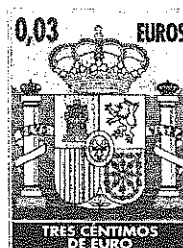
• Operaciones con garantía inmobiliaria

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:

- (i) 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%.
- (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%.



CLASE 8.ª



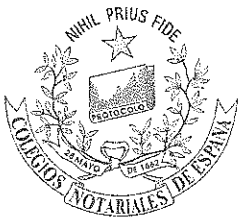
OK6339342

- (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%.

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



OK6339343

CLASE 8.ª

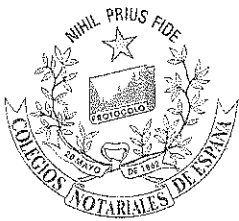
- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades 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

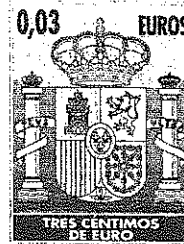
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. 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 período 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.



CLASE 8.ª



OK6339344

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 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.

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.

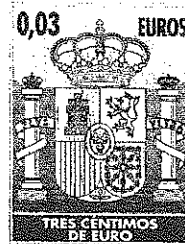
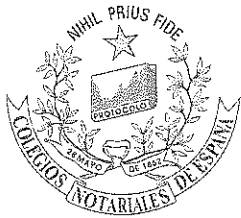
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera .

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.



OK6339345

CLASE 8ª

Desde la constitución de 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.

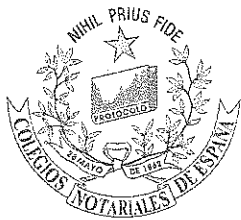
Riesgo de liquidez

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.



CLASE 8.ª



OK6339346

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.

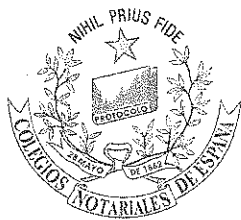
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por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

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Deudores y otras cuentas a cobrar	80	184
Derechos de crédito	50.083	88.470
Derivados	216	234
Otros activos financieros	146	106
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	96.670	100.351
Total Riesgo	147.195	189.345



67-192



OK6339347

CLASE 8.ª

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

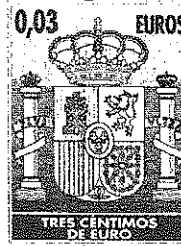
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	80	80
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	31.704	13.954	45.658
Activos dudosos	2.809	47.549	50.358
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.494)	(45.581)	(47.075)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	192	192
Intereses vencidos e impagados	-	950	950
	<u>33.019</u>	<u>17.144</u>	<u>50.163</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	216	216
		<u>216</u>	<u>216</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	146	146
	-	<u>146</u>	<u>146</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	184	184
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	47.651	37.757	85.408
Activos dudosos	38.478	2.049	40.527
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(38.769)	-	(38.769)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.304	1.304
	<u>47.360</u>	<u>41.294</u>	<u>88.654</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	234	234
	-	<u>234</u>	<u>234</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	106	106
	-	<u>106</u>	<u>106</u>



69-192



CLASE 8.ª

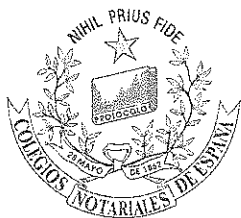


OK6339348

6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los Derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los Derechos de Crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el Cedente a Pymes españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en Préstamos y Préstamos Hipotecarios y son administrados por el Cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de Préstamos que han servido de base para la titulización.
- El Cedente cede y transmite al Fondo su total participación en los Derechos de Crédito derivados de Préstamos por un importe igual al principal pendiente de los Préstamos en la Fecha de Desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Derechos de Crédito.
- La cesión de los Derechos de Crédito derivados de Préstamos Hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de Derechos de Crédito que se corresponden con dichos Préstamos Hipotecarios.
- Los Derechos de Crédito emitidos se representan mediante un Título Múltiple, emitido por el Cedente, nominativo, representativo de la totalidad los Derechos de Crédito.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el Título Múltiple, emitido por el mismo representativo de los Derechos de Crédito por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios participados.
- Los Derechos representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en Caja de Ahorros de Castilla la Mancha.



71-192

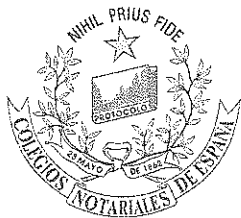


CLASE 8ª



OK6339349

- El interés que devenga cada Derecho de Crédito cedido es el del tipo de interés nominal del Préstamo personal o hipotecario del que representa cada Derecho de Crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulación al 31 de diciembre de 2011 es del 4,43% (2010: 4,19%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del Derecho de Crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichas operaciones de financiación.
- El cobro del Emisor de los Derechos de Crédito en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, 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 Cedente denominada "Cuenta de Reinversión".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o Avales ni se establece pactos de recompra de tales Derechos de Crédito.
- Los Derechos de Crédito solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los Derechos de Crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por el Cedente sobre los Derechos de Crédito haya sido incompleta, el Cedente será responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- El Cedente no anticipará ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los Deudores.



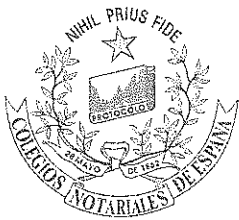
73-192



OK6339350

CLASE 8.ª

- Las características mínimas que deben cumplir los Derechos de Crédito cedidos 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 emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación. Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
 - Las operaciones de financiación a que se refieren cada uno de los Derechos de Crédito de la cartera cumplen con los criterios establecidos por la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 o norma sustitutiva.
 - Como mínimo, tanto el 85 % del capital pendiente de la cartera cedida, como el 85% del número de operaciones que la integran se han concedido a pequeñas y medianas empresas.
 - Ninguno de los Derechos de Crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.
 - Todas las operaciones a que se refieren cada uno de los Derechos de Crédito cuentan con algún tipo de garantía, ya sea personal, hipotecaria o pignoraticia.
 - La hipoteca que, en su caso, garantiza el Préstamo a que se refiere las operaciones de financiación se ha formalizado en Escritura Pública. Adicionalmente, las hipotecas que garantizan los Préstamos a que se refieren las operaciones de financiación se encuentran inscritas en los Registros de la Propiedad.
 - La vida residual de la operación de financiación a que se refiere cada derecho de Crédito no es inferior a 12 meses a la fecha de aportación de la misma al Fondo.
- Los Derechos de Crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 23 de diciembre de 2008.



CLASE 8.ª



OK6339351

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

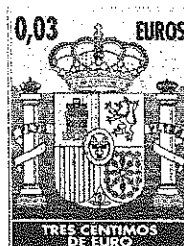
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	85.408	-	(39.750)	45.658
Activos dudosos	40.527	9.831	-	50.358
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(38.769)	(8.306)	-	(47.075)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.304	1.293	(2.405)	192
Intereses vencidos e impagados	-	950	-	950
	<u>88.470</u>	<u>3.768</u>	<u>(42.155)</u>	<u>50.083</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	191.832	-	(106.424)	85.408
Activos dudosos	46.402	-	(5.875)	40.527
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11.061)	(27.708)	-	(38.769)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.447	5.082	(5.225)	1.304
	<u>228.620</u>	<u>(22.626)</u>	<u>(117.524)</u>	<u>88.470</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,04% (2010: 34,38%).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 4,43% (2010: 4,19%), con un tipo máximo de 9,49% (2010: 9,49%) y mínimo de 1,5% (2010: 1,00%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 2.235 miles de euros (2010: 3.974 miles de euros), de los que 192 miles de euros (2010: 1.304 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 950 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



OK6339352

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 8.299 miles de euros (2010: 27.708 miles de euros) de los que 7 miles de euros se corresponden con ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos (2010: 27.708 miles de euros) estando registrado dentro del epígrafe “Deterioro neto de derecho 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.

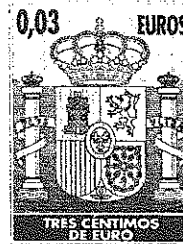
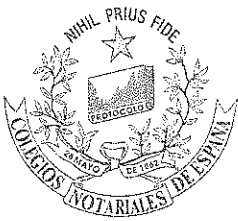
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en ICO como materialización de una Cuenta de Tesorería, una Cuenta de Cobros y una Cuenta de Depósito. La Cuenta de Tesorería no tiene remuneración y las Cuentas de Cobros y Depósito devengan un tipo de interés referenciado al Euribor y liquidan dos días hábiles antes del 26 de febrero, mayo, agosto y noviembre.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	96.670	100.351
	<u>96.670</u>	<u>100.351</u>

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al importe del Préstamo Participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 110.000 miles de euros.



OK6339353

CLASE 8.^a

En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que será la menor de las siguientes cantidades:

- 110.000 miles de euros.
- El 55,0% del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 55.000 miles de euros del saldo inicial de la emisión de los Bonos.

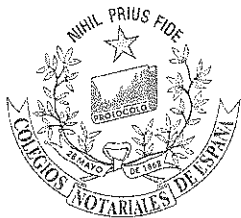
Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 37.627 miles de euros.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería, cobros y depósito 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	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	59.862	59.862
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	147	147
	-	60.009	60.009
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	112.958	-	112.958
Crédito línea de liquidez	20.000	-	20.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(51.390)	(545)	(51.935)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	489	489
Intereses vencidos e impagados	-	5.054	5.054
	81.568	4.998	86.566
Derivados			
Derivados de cobertura	-	-	-
	-	-	-



OK6339354

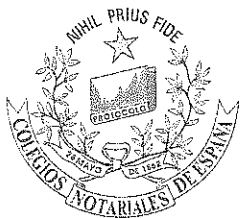
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2010		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	54.778	39.806	94.584
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	205	205
	<u>54.778</u>	<u>40.011</u>	<u>94.789</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	112.958	-	112.958
Crédito línea de liquidez	20.000	-	20.000
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(40.946)	(245)	(41.191)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.597	2.597
	<u>92.012</u>	<u>2.352</u>	<u>94.364</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	21	-	21
	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>21</u>

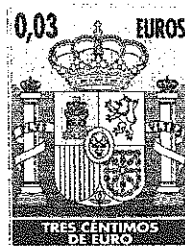
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 varias series de Bonos de Titulización que tienen las siguientes características:

Importe nominal	400.000 miles de euros
Número total de Bonos	4.000 Bonos
Bonos Serie A:	2.400 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie B	600 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie C	1.000 (valor nominal 100.000 euros)
Interés variable	
Bonos Serie A:	Euribor 3 meses + 0,30%
Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,60%
Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 1,20%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	23 de diciembre de 2008.
Fecha del primer pago de intereses	26 de febrero de 2009.



CLASE 8.ª



OK6339355

Amortización Bonos Clase A

La amortización de los Bonos de la Serie A se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie A.

Amortización Bonos Clase B

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie B.

Amortización Bonos Clase C

La amortización de los Bonos de la Serie C se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie C.

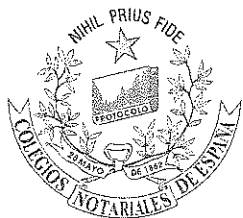
Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de 26 de febrero de 2029.
inexistencia de amortizaciones anticipadas

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 admitidas a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermedios de Activos Financieros).

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

	Miles de euros	
	Serie no subordinada	
	2011	2010
Saldo inicial	94.584	255.997
Amortización	(34.722)	(161.413)
Saldo final	59.862	94.584



CLASE 8.ª



OK6339356

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.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.957 miles de euros (2010: 2.804 miles de euros), de los que 147 miles de euros (2010: 205 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.

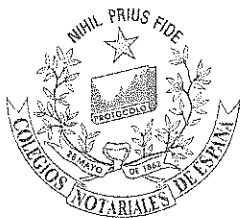
En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie C	2,67%	2,23%

La Agencia de Calificación ha sido Moody's Inventors Service España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado fue de Aaa para los Bonos A, de A3 para los Bonos B y de Ba3 para los Bonos C.

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



87-192



CLASE 8.ª



OK6339357

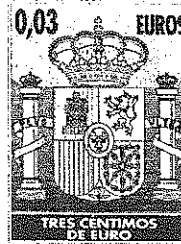
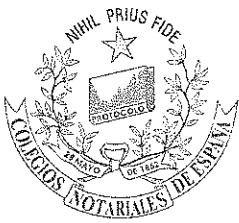
8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por la Entidad

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros de Castilla la Mancha	<u>5.725</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.958 miles de euros
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%.
Finalidad:	- 475 miles de euros se destinarán al pago de los gastos iniciales del Fondo. - 5.250 miles de euros se destinarán a Cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos Hipotecarios anteriores a dicha primera Fecha de Pago.
Amortización:	En cada Fecha de Pago, será un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del Orden de Prelación de Pagos.



OK6339358

CLASE 8.ª
P. 8.10.11

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros de Castilla la Mancha	<u>110.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	110.000 miles de euros.

Finalidad: El importe del Préstamo Participativo se destinará exclusivamente a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización: La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Requerido del Fondo de Reserva.

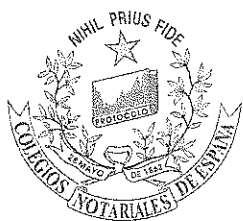
Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor a 3meses más un diferencial del 1%.

PRÉSTAMO FONDO DE LIQUIDEZ

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros de Castilla la Mancha	<u>20.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20.000 miles de euros.

Finalidad: El importe del Préstamo se destinará exclusivamente a la dotación del Fondo de Liquidez.



CLASE 8.ª



OK6339359

Amortización:

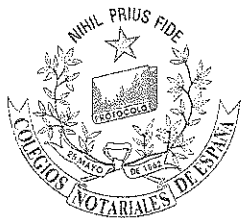
- 20.000 miles de euros desde la Fecha de Desembolso hasta la décimo sexta (16ª) Fecha de Pago del Fondo (incluida)
- 8.000 miles de euros desde la décimo sexta (16ª) Fecha de Pago del Fondo (excluida) hasta la vigésimo octava (28ª) Fecha de Pago del Fondo (incluida).
- 6.000 miles de euros desde la vigésimo octava (28ª) Fecha de Pago del Fondo (excluida) hasta la fecha en la que se produzca la liquidación del Fondo (incluida).

Tipo de interés anual:

Tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Euribor a 3 meses.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos participativo, subordinado y fondo de liquidez por importe total de 2.946 miles de euros (2010: 2.144 miles de euros), de los que 489 miles de euros (2010: 2.597 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, y 5.054 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2011, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



93-192

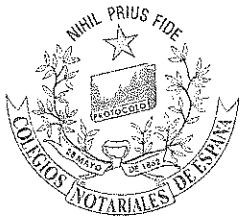
CLASE 8.^a

OK6339360

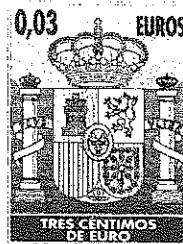
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

	Ejercicio 2011
	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	19.694
Cobros por amortizaciones anticipadas	3.830
Cobros por intereses ordinarios	2.215
Cobros por intereses previamente impagados	190
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.394
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-
<u>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	34.722
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	2.016
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del periodo	-



CLASE 8.ª



OK6339361

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

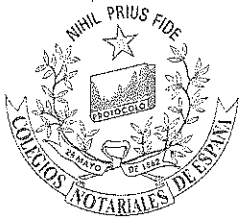
	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	6,51%	4,43%
Tasa de amortización anticipada	8%	3,04%
Tasa de fallidos	0,71%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	4,70%	52,45%
Loan to value Medio	N/A	N/A
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/02/2014	27/08/2012

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

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en 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.

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

CLASE 8.^a

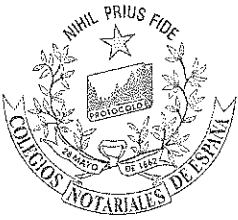
OK6339362

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los Derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

La Sociedad Gestora celebrará, en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (Confederación Española de Cajas de Ahorro) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

- Parte A La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B C.E.C.A.
- Fechas de liquidación Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 26 de febrero de 2009.
- 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 febrero de 2009 (excluido).
- Cantidades a Pagar por la Parte A En cada Fecha de Liquidación la Parte A abonará, en la Cuenta de Tesorería, el resultado de multiplicar el importe Nominal por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses en curso más el margen medio de los Bonos, ponderado por el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos, en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de pago correspondiente, más un 0,50%.



CLASE 8.ª



OK6339363

• Cantidad a Pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte B abonará la Cantidad a Pagar por la Parte B, igual a la suma de todas las cantidades correspondientes a los intereses de los Derechos de Crédito devengados, vencidos y efectivamente transferidos a la Parte B, correspondiente a los 3 periodos de cálculo inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate.

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

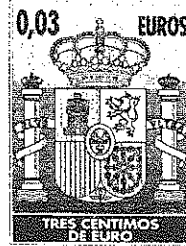
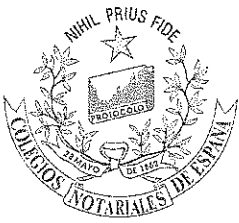
	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	3,36%	3,93%
Tasa de impago	12,94%	18,84%
Tasa de Fallido	0,51%	1,95%

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 610 miles de euros (2010: 160 miles de euros).

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 994 miles de euros (2010: 2.032 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.



OK6339364

CLASE 8.ª

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.

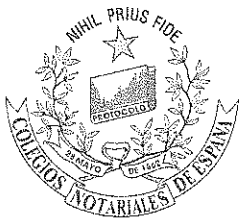
El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

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.



103-192



CLASE 8.^a

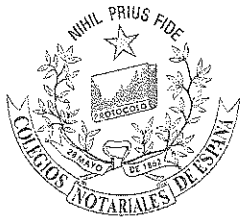


0K6339365

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

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.



105-192

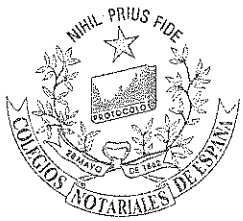


OK6339366

CLASE 8.^a

TDA CCM EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011



107-192



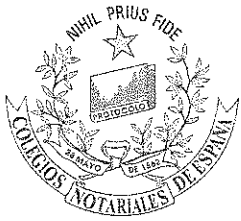
CLASE 8.^a
1979



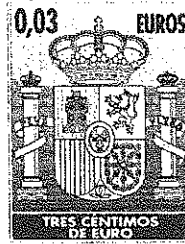
OK6339367

INFORME DE GESTIÓN

R03237641



109-192



OK6339368

CLASE 8ª

TDA CCM EMPRESAS I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

CCM EMPRESAS I, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 19 de Diciembre de 2008, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 23 de Diciembre de 2008, Fecha de Desembolso. 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 4.000 Bonos de Titulización agrupados en tres Series de Bonos:

- Serie A, integrada por 2400 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno 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 0,30%
- Serie B, integrada por 600 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno 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 0,60%
- Serie C, integrada por 1000 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno 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 1,20%

El importe total de la emisión de bonos de titulización es de setecientos ochenta millones (400.000.000) de euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo CCM EMPRESAS I está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Banco Castilla La Mancha (antes Caja Castilla La Mancha).

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.



111-192



CLASE 8.ª



OK6339369

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos, y realizó una primera disposición del Crédito Subordinado:

- Préstamo Participativo: por un importe de 110.000.000,00 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva.
- Préstamo para el Fondo de Liquidez: por importe de 20.000.000,00 destinado a la dotación del Fondo de Liquidez.
- Primera disposición del Crédito Subordinado: que ascendió a un importe de 475.000 euros, destinado exclusivamente al pago de los Gastos Iniciales.

Dos días hábiles antes de la primera fecha de pago, el fondo recibió la Segunda Disposición del Crédito Subordinado, que ascendió a un importe de 5.250.000,00 mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. Este fue destinado por la Sociedad Gestora exclusivamente a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago.

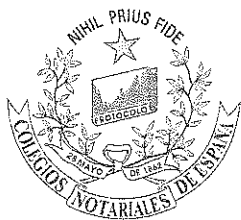
En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

Durante los dos (2) primeros años desde Fecha de Desembolso, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva Inicial.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- el Fondo de Reserva Inicial, y
- el 55% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de febrero de 2009.



113-192



CLASE 8.ª



OK6339370

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 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 27/08/2012 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.

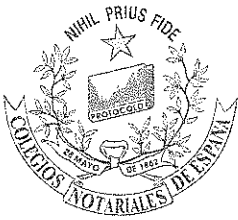
- Riesgo de tipo de interés

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.

Desde la constitución de 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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

- Riesgo de tipo de cambio

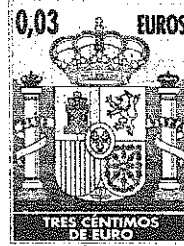
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.



115-192



CLASE 8.ª



OK6339371

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.

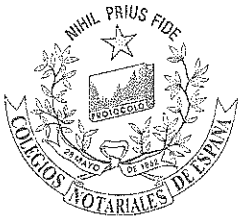
Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre 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.

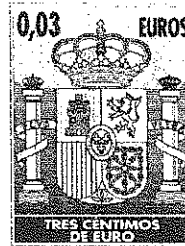
Riesgo de crédito

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.

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.



117-192

**CLASE 8.ª**

OK6339372

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>.



OK6339373

CLASE 8.ª

TDA-CCM EMPRESAS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2011

I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS

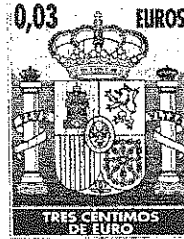
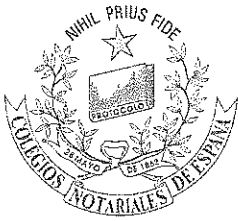
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	49.736.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	96.016.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	303.984.000
4. Vida residual (meses):	39
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,85%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	17,51%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	42,09%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	4.170.000
10. Tipo medio cartera:	4,43%
11. Nivel de Impagado [2]:	17,87%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377846003	0	0
b) ES0377846011	0	0
c) ES0377846029	59.862.000	60.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377846003		0,00%
b) ES0377846011		0,00%
c) ES0377846029		60,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		147.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0377846003		0,000%
b) ES0377846011		0,000%
c) ES0377846029		2,674%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377846003	0	0
b) ES0377846011	0	0
c) ES0377846029	34.722.000	2.016.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	4.297.000
3. Saldo de la cuenta de Liquidez:	92.373.000



OK6339374

CLASE 8.ª

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS:

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo participativo:	110.000.000
2. Préstamo fondo de liquidez:	20.000.000
3. Crédito subordinado:	2.958.000

V. PAGOS DEL PERIODO

I. Comisiones Variables Pagadas 2011	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	50.000
2. Variación 2011	4,17%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACION

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377846003	Clase A	MDY	Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0377846011	Clase B	MDY	A3 (sf)	A3 (sf)
ES0377846029	Clase C	MDY	Aa2 (sf)	Ba3 (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 55.607.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 40.409.000,00

TOTAL: 96.016.000,00**B) BONOS**

SERIE A 0,00

SERIE B 0,00

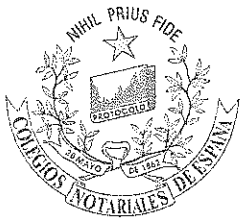
SERIE C 59.862.000,00

TOTAL: 59.862.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se considera Derecho de Crédito Fallido, aquel que se encuentre en impago por un periodo igual o superior a 12 meses, 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 los Derechos de Crédito impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito.



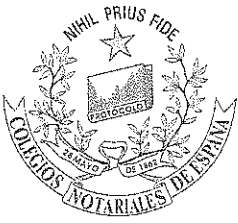
OK6339375

CLASE 8.ª

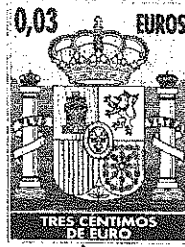
TDA CCM EMPRESAS I, FTA

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
12-08	22,37%							
04-09	2,30%	-89,71%						
02-09	2,48%	7,67%	9,60%					
03-09	10,97%	341,72%	5,23%	-44,88%				
04-09	4,68%	-87,37%	6,00%	14,68%				
06-09	2,29%	-50,96%	9,94%	-1,11%	7,86%			
06-09	42,31%	1748,43%	17,77%	199,32%	11,23%	46,81%		
07-09	8,68%	-79,49%	19,48%	9,60%	12,14%	8,08%		
08-09	25,72%	196,44%	24,71%	26,88%	14,74%	21,36%		
09-09	12,82%	-50,95%	13,41%	-16,74%	14,81%	6,60%		
10-09	8,71%	-38,99%	14,19%	5,87%	16,70%	6,60%		
11-09	15,36%	76,44%	11,78%	-16,97%	17,09%	8,88%	11,50%	
12-09	26,82%	74,63%	16,89%	41,62%	13,14%	-23,11%	11,03%	-4,06%
01-10	0,91%	-96,81%	14,79%	-11,40%	13,26%	0,90%	11,05%	0,11%
02-10	3,96%	336,01%	11,29%	-23,67%	11,10%	-18,25%	11,14%	0,04%
03-10	19,78%	399,49%	8,33%	-28,17%	12,34%	11,12%	11,58%	3,81%
04-10	30,14%	309,18%	46,29%	443,44%	30,36%	146,98%	18,36%	58,78%
05-10	5,40%	-93,27%	46,95%	1,47%	29,41%	-3,06%	18,61%	1,38%
06-10	92,41%	1812,89%	74,76%	82,70%	49,57%	86,54%	25,62%	37,69%
07-10	7,20%	-92,21%	68,79%	-21,37%	50,92%	2,72%	28,28%	10,36%
08-10	6,13%	-28,76%	59,33%	0,93%	51,43%	1,11%	30,44%	7,55%
09-10	44,58%	769,11%	19,91%	-68,45%	54,67%	6,18%	33,00%	2,68%
10-10	18,53%	-12,06%	38,62%	53,80%	48,62%	-16,73%	35,48%	7,28%
11-10	1,89%	-97,44%	30,19%	-1,38%	46,72%	0,44%	36,21%	-0,80%
12-10	0,67%	-31,69%	16,69%	-49,47%	17,02%	-62,78%	34,36%	-2,36%
01-11	0,47%	-29,63%	0,69%	-96,64%	16,97%	-0,29%	35,10%	2,07%
02-11	3,30%	696,84%	1,36%	96,46%	16,97%	0,02%	35,45%	1,02%
03-11	0,66%	-73,30%	1,43%	5,24%	9,72%	-48,85%	35,16%	-0,94%
04-11	24,39%	2866,09%	8,46%	492,14%	4,33%	-60,32%	27,52%	-21,72%
05-11	0,96%	-96,06%	8,25%	-2,37%	4,38%	1,10%	27,87%	0,53%
06-11	1,76%	82,46%	9,63%	16,83%	4,57%	4,50%	10,64%	-31,66%
07-11	1,61%	-14,28%	1,26%	-87,03%	4,79%	4,81%	10,78%	1,15%
08-11	1,77%	17,68%	1,52%	21,48%	4,79%	0,08%	10,88%	-0,77%
09-11	3,58%	97,50%	2,04%	34,20%	5,79%	20,86%	6,48%	-39,27%
10-11	1,04%	-70,16%	1,99%	-2,49%	1,46%	-14,76%	2,71%	-58,26%
11-11	5,40%	418,63%	3,10%	66,12%	2,11%	44,37%	2,94%	8,44%
12-11	27,82%	400,67%	11,03%	256,99%	6,37%	183,02%	4,32%	47,09%



125-192



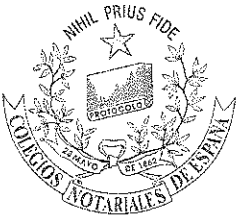
OK6339376

CLASE 8.ª

Distribución geográfica activos Utilizados	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación Inicial 18/12/2008		
	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (€)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (€)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (€)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (€)	
Andalucía	1	10,000	1	10,000	1	10,000	1	10,000	
Aragón	1	32,000	1	32,000	1	32,000	1	32,000	
Asturias	0	0	0	0	0	0	0	0	
Baleares	0	0	0	0	0	0	0	0	
Canarias	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0	0	
Castilla León	2	397,000	2	397,000	2	397,000	2	397,000	
Castilla La Mancha	781	54,450,000	781	54,450,000	781	54,450,000	781	54,450,000	
Castilla y León	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cataluña	3	485,000	3	485,000	3	485,000	3	485,000	
Celera	0	0	0	0	0	0	0	0	
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gaicia	1	414,000	1	414,000	1	414,000	1	414,000	
Madrid	76	36,620,000	76	36,620,000	76	36,620,000	76	36,620,000	
Navarra	0	0	0	0	0	0	0	0	
Nièvre	11	172,000	11	172,000	11	172,000	11	172,000	
La Rioja	0	0	0	0	0	0	0	0	
Comunidad Valenciana	43	3,106,000	43	3,106,000	43	3,106,000	43	3,106,000	
PAIS VASCO	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total España	933	96,016,000	933	96,016,000	933	96,016,000	933	96,016,000	
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resto	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total General	933	96,016,000	933	96,016,000	933	96,016,000	933	96,016,000	

Entendido como importe pendiente de reembolso

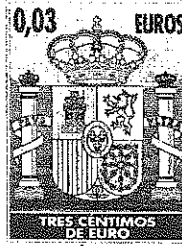
R03237650



127-192

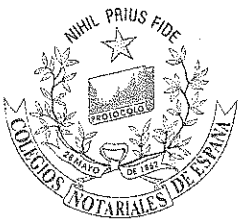


CLASE 8.^a



OK6339377

Situación actual		Situación entre ambas gestiones		Situación inicial	
21/12/2011		21/12/2010		21/12/2009	
CUENTA 6					
Dicha Activos Resultados					
Base Euro	Nº de acciones v/ov.	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en euros	Nº de acciones v/ov.	Importe pendiente en euros
2011	111	1.487	1.487	1.487	1.487
2010	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487
2009	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487
Diferencia					
2011-2010	0	0	0	0	0
2010-2009	0	0	0	0	0
Total					
2011	111	1.487	1.487	1.487	1.487
2010	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487
2009	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487



129-192



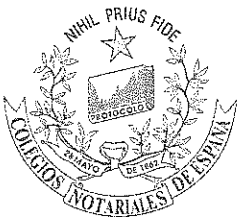
OK6339378

CLASE 8.^a

CATEGORÍA	Situación actual			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 19/12/2008		
	Importe pendiente activo	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
40% 60%	0	174	0	0	0	0	0	0	
40% 60%	0	174	0	0	0	0	0	0	
40% 60%	0	174	0	0	0	0	0	0	
50% 100%	0	174	0	0	0	0	0	0	
50% 100%	0	174	0	0	0	0	0	0	
100% 140%	0	174	0	0	0	0	0	0	
100% 140%	0	174	0	0	0	0	0	0	
100% 140%	0	174	0	0	0	0	0	0	
100% 140%	0	174	0	0	0	0	0	0	
superior al 160%	0	174	0	0	0	0	0	0	
TOTAL	0	174	0	0	0	0	0	0	
Media ponderada (%)	0	174	0	0	0	0	0	0	

Nota: Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de sus 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, expresada en porcentaje.

R03237652



131-192



OK6339379

CLASE 8.^a

5.05.9

Denominación del Fondo: FIA CON EMPRESAS I, FIA
 Denominación del Administrador: Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la Gestora: Gestión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2011

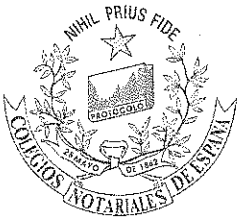
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

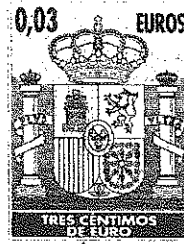
Rendimiento índice del período	Nº de Activos	Principales partidas	Margen ponderado sobre Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR	1	48.000	0,5	2,95
IRPH	4	48.000	0,5	3,83
EURIBOR	650	91.685.000	1,41	4,37
TIPO FIJO	78	4.298.000	0	5,85
Total	1.405	931.428.000	36,016,000	4,43

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

(2) En el caso de tipos fijos se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la



133-192

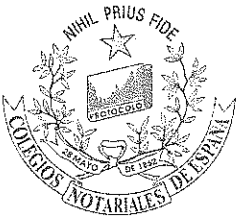


OK6339380

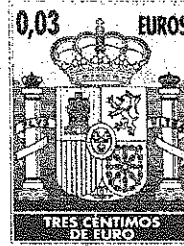
CLASE 8.^a

Tipo de interés nominal	31/12/2011			31/12/2010			19/12/2009		
	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Situación cierre anual anterior	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Situación inicial	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Situación inicial
inferior al 1%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	14	612.000	13	39.000	0	0	0	0	0
2,0% - 2,49%	11	1.575.000	17	6.106.000	6.106.000	0	0	0	0
2,5% - 2,99%	41	1.644.000	29	1.089.000	1.089.000	0	0	0	0
3,0% - 3,49%	340	7.640.000	48	10.888.000	10.888.000	0	0	0	0
3,5% - 3,99%	106	19.581.000	71	8.915.000	8.915.000	0	0	0	0
4,0% - 4,49%	83	21.769.000	102	11.984.000	11.984.000	0	0	0	0
4,5% - 4,99%	26	936.000	29	26.679.000	26.679.000	0	0	0	2.107.000
5,0% - 5,49%	227	49.005.000	302	56.231.000	56.231.000	30	1.611	1.611	2.025.000
5,5% - 5,99%	11	1.295.000	11	1.319.000	1.319.000	274	1.614	1.614	6.316.000
6,0% - 6,49%	1	79.000	1	7.000	7.000	139	1.819	1.819	16.009.000
6,5% - 6,99%	10	324.000	14	143.000	143.000	648	1.916	1.916	113.304.000
7,0% - 7,49%	22	386.000	38	513.000	513.000	742	1.811	1.811	131.354.000
7,5% - 7,99%	26	104.000	32	328.000	328.000	130	1.616	1.616	4.668.000
8,0% - 8,49%	4	20.000	5	58.000	58.000	107	1.821	1.821	2.950.000
8,5% - 8,99%	0	0	1	11.000	11.000	76	1.821	1.821	1.250.000
9,0% - 9,49%	0	0	0	0	0	12	1.821	1.821	65.000
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	3	1.821	1.821	0
Sumador al 100%	933	96.078.000	1.453	125.933.000	125.933.000	2.793	18.228	18.228	402.000.000
Total	933	96.078.000	1.453	125.933.000	125.933.000	2.793	18.228	18.228	402.000.000
Tipo de interés medio ponderado de las acciones (%)	3,15	4,41	3,58	4,19	4,19	3,15	3,58	3,58	4,19
Tipo de interés medio ponderado de las pasivas (%)	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35	2,35

R03237654



135-192



OK6339381

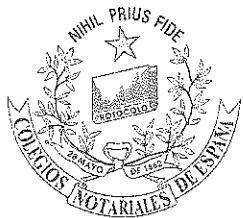
CLASE 8.^a

Denominación del Fondo:		IDA CCM EMPRESAS Y FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Utilización de Activos, Sociedades Operadoras de Fondos de Inversión, S.A.
Estados Agregados:		31/12/2011
Período:		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	19/12/2009
Diez primeros subíndices con más concentración	Porcentaje	32,51	28,28	38,66	30,98	38,66
Secund. (1)	Porcentaje	2,99	2,88	3,74	2,76	3,74
(1) Incluye denominaciones del sector con mayor concentración						
(2) Incluye códigos CNAE con los niveles de agregación						



137-192



CLASE 8.ª



OK6339382

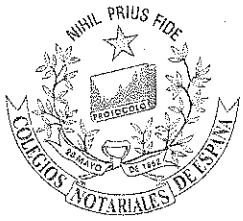
8.05.6	
Denominación del fondo: TOA CCM EMPRESAS I, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Estados operativos: 31/12/2011	
Período de la declaración: TOA CCM EMPRESAS I, FTA	
Mecanismo de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		19/12/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólares	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólares	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	4.000	59.852.000	59.852.000	4.000	400.000.000	400.000.000	0	0
EEUU - Dollar - USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón - Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido - Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	4.000	59.852.000	59.852.000	4.000	400.000.000	400.000.000	0	0

B03237656



139-192



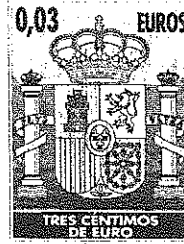
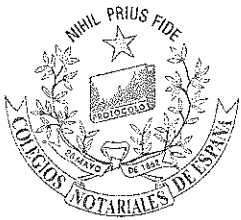
CLASE 8.^a



OK6339383

ANEXO I

R03237657



OK6339384

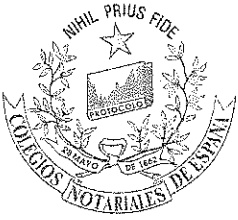
CLASE 8.^a

		31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
		Situación Actual	Situación sobre anual anterior	Situación inicial	Nº de Activos vivos	Situación inicial	Importe ponderado (*)
		Nº de Activos vivos	Importe pendiente (*)	Importe pendiente (*)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (*)	Importe ponderado (*)
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN							
(Se citan rubros e importes se contabilizan en miles de euros)							
CUADRO A							
Tipología de activos titulados							
Participaciones Hipotecarias	0057	000	000	000	000	000	000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0058	000	000	000	000	000	000
Préstamos Hipotecarios	0059	000	000	000	000	000	000
Cédulas Hipotecarias	0060	000	000	000	000	000	000
Préstamos a Empresas	0061	000	000	000	000	000	000
Préstamos a Pymes	0062	000	000	000	000	000	000
Préstamos Conocionales	0063	000	000	000	000	000	000
Cédulas Territoriales	0064	000	000	000	000	000	000
Bonos de Tesorería	0065	000	000	000	000	000	000
Deuda Subordinada	0066	000	000	000	000	000	000
Cédulas AAPP	0067	000	000	000	000	000	000
Préstamos Autocumplidos	0068	000	000	000	000	000	000
Préstamos a Cédulas	0069	000	000	000	000	000	000
Derechos de Cobro Futuros	0070	000	000	000	000	000	000
Otros	0071	000	000	000	000	000	000
Total		933	96.016.000	96.016.000	933	96.016.000	96.016.000

		31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
		Situación Actual	Situación sobre anual anterior	Situación inicial	Nº de Activos vivos	Situación inicial	Importe ponderado (*)
		Nº de Activos vivos	Importe pendiente (*)	Importe pendiente (*)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (*)	Importe ponderado (*)
Tipología de activos titulados							
Participaciones Hipotecarias	0057	000	000	000	000	000	000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0058	000	000	000	000	000	000
Préstamos Hipotecarios	0059	000	000	000	000	000	000
Cédulas Hipotecarias	0060	000	000	000	000	000	000
Préstamos a Empresas	0061	000	000	000	000	000	000
Préstamos a Pymes	0062	000	000	000	000	000	000
Préstamos Conocionales	0063	000	000	000	000	000	000
Cédulas Territoriales	0064	000	000	000	000	000	000
Bonos de Tesorería	0065	000	000	000	000	000	000
Deuda Subordinada	0066	000	000	000	000	000	000
Cédulas AAPP	0067	000	000	000	000	000	000
Préstamos Autocumplidos	0068	000	000	000	000	000	000
Préstamos a Cédulas	0069	000	000	000	000	000	000
Derechos de Cobro Futuros	0070	000	000	000	000	000	000
Otros	0071	000	000	000	000	000	000
Total		933	96.016.000	96.016.000	933	96.016.000	96.016.000

Cuadro de texto libre.

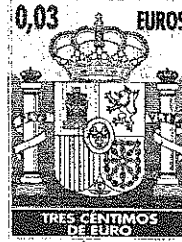
(*) Entendiéndose como importe ponderado el importe principal pendiente revalorizado



143-192



CLASE 8.^a



OK6339385

5.06.1
Denominación del Fondo: TCA GCM EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estado agregados: 31/12/2011
Periodo: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN

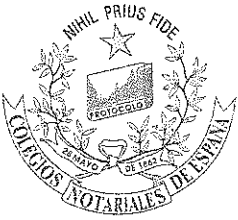
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011		01/07/2010 - 31/12/2010	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0186	0	0308	0
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0187	0	0309	0
Derechos de crédito cedidos de baja por declaración/judicialización de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-26.089.000	0310	-42.598.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-3.830.000	0311	-67.134.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-303.984.000	0312	-274.066.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0313	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	96.016.000	0314	125.934.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,04	0315	28,49

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

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



CLASE 8.^a



OK6339386

Comisión del Fondo de Inversión:	
Comisión de la Caja de Pensiones:	
Comisión de la Caja de Pensiones:	
Comisión de la Caja de Pensiones:	

CUADRO C

Total Ingresos (1)	Nº de acciones	Ingresos por período			Principales pendientes en un período	Ingresos Totales
		Principales	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios		
Finca 1, finca	54	62.000,00	3.000,00	1.280.000,00	1.345.000,00	
De 1 a 3 meses	43	105.000,00	2.000,00	107.000,00	109.000,00	
De 3 a 6 meses	14	165.000,00	2.000,00	107.000,00	274.000,00	
De 6 a 12 meses	14	6.134.000,00	121.000,00	6.255.000,00	6.255.000,00	
De 12 a 18 meses	14	3.041.000,00	48.000,00	9.000,00	3.089.000,00	
De 18 a 24 meses	14	3.041.000,00	38.000,00	2.404.000,00	5.483.000,00	
De 24 a 30 meses	14	3.041.000,00	38.000,00	1.748.000,00	4.827.000,00	
Más de 3 años	24	33.250,000,00	4.158.000,00	1.748.000,00	35.156.000,00	
Total	161	48.260.000,00	2.138.000,00	6.385.000,00	54.783.000,00	

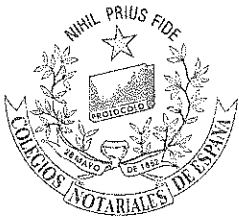
(1) La estimación de los activos verticales impregna en los distintos tramos referidos en función de la asignación de la prima según el tipo de inversión. Con referencia a la estimación de los activos verticales, el tipo de inversión es el tipo de inversión.

CUADRO D

Ingresos con Garantía Real (2)	Nº de acciones	Ingresos por período			Principales pendientes no cobrados	Duda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación a 30 días (4)	% Duda/Valor Garantía	Tasación
		Principales	Intereses ordinarios	Intereses ordinarios						
De 1 a 3 meses	43	105.000,00	2.000,00	107.000,00	0,00	107.000,00	107.000,00	100,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	14	165.000,00	2.000,00	107.000,00	0,00	107.000,00	107.000,00	100,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	14	6.134.000,00	121.000,00	6.255.000,00	0,00	6.255.000,00	6.255.000,00	100,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	14	3.041.000,00	48.000,00	9.000,00	0,00	9.000,00	9.000,00	100,00	0,00	0,00
De 18 a 24 meses	14	3.041.000,00	38.000,00	2.404.000,00	0,00	2.404.000,00	2.404.000,00	100,00	0,00	0,00
Más de 3 años	24	33.250,000,00	4.158.000,00	1.748.000,00	0,00	1.748.000,00	1.748.000,00	100,00	0,00	0,00
Total	161	48.260.000,00	2.138.000,00	6.385.000,00	0,00	6.385.000,00	6.385.000,00	100,00	0,00	0,00

(2) La estimación de los activos verticales impregna en los distintos tramos referidos en función de la asignación de la prima según el tipo de inversión. Con referencia a la estimación de los activos verticales, el tipo de inversión es el tipo de inversión.

(3) El cumplimiento de la deuda se garantiza en función de la garantía real que garantiza el valor de las acciones. La información de la deuda se refiere al momento de la tasación.



CLASE 8.ª



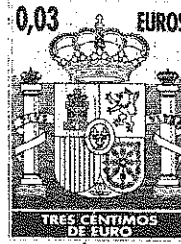
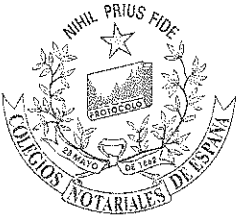
OK6339387

S.05.1
FON. CCM EMPRESAS 1, FTA o Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. 31/12/2011
Financiación del Fondo: Descomposición del Componente: Determinación de la Gestora: Estados agregados: Período:

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Escenario inicial 19/12/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación (B)
Participaciones Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos de Transmisión de Hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos a Periodos	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
Préstamos a Empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Compraventas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Temetizables	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
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos AAPP	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
Préstamos Automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Atendimiento Financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Quintas e Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Quintas e Ingresos Finales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Titulación	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

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos ruidosa en el balance en la partida de "rendimientos de crédito".
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso por el cociente entre la suma de los importes de recuperación de los activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por sus recuperaciones.
 (C) Determinada por el cociente entre el importe de recuperación de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por sus recuperaciones.



OK6339388

CLASE 8.ª

9.03.1

Denominación del Fondo: **TDA CCM EMPRESAS 1, FTA**

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Cuestión: **Transferencia de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**

Fondos: **3112/2011**

CUADRO E

Vista Retrospectiva de los activos vendidos al Fondo (1)

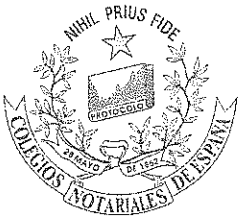
	31/12/2011		31/12/2010		19/12/2009	
	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente
Entre 0 y 2 años	225	42.484.000	529	48.484.000	471	110.479.000
Entre 2 y 3 años	37	4.200.000	248	10.884.000	801	43.348.000
Entre 3 y 5 años	104	6.056.000	174	10.884.000	772	107.790.000
Entre 5 y 10 años	45	10.500.000	82	14.514.000	277	50.877.000
Superior a 10 años	16	20.580.000	17	20.981.000	46	58.072.000
Total	307	83.820.000	607	106.667.000	1.367	400.000.000
Total (excluyendo media pesada de ERSAs)	307	83.820.000	607	106.667.000	1.367	400.000.000
(1) Los supuestos se introducen en el momento de inicio del mismo o incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						

Situación actual: **4,21**

Situación cierre anual anterior: **3,91**

Situación inicial: **1,91**

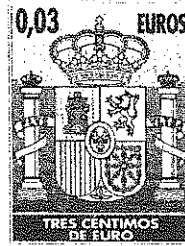
Antigüedad media ponderada: **4,21**



151-192



CLASE 8ª



OK6339389

Denominación del fondo:		Denominación de la entidad:		Denominación de la categoría:		Fecha de la declaración:		Información relativa a los valores emitidos por el fondo:	
TDA OCH EMPRESAS, S.A.		TDA OCH EMPRESAS, S.A.		TDA OCH EMPRESAS, S.A.		TDA OCH EMPRESAS, S.A.		TDA OCH EMPRESAS, S.A.	
31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011	
Situación actual		Situación cierre anterior		Situación inicio					
Clase	Nº de pasivos	Valor	Nº de pasivos	Valor	Nº de acciones emitidas	Valor	Nº de acciones emitidas	Valor	Nº de acciones emitidas
Clase A	2.420	0	2.420	0	0	0	0	0	0
Clase B	800	0	800	0	0	0	0	0	0
Clase C	1.000	61,000	1.000	61,000	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51
TOTAL	4.220	61,000	4.220	61,000	1,51	1,51	1,51	1,51	1,51

(1) Operada en BNC. En caso de ser admitido en el índice regulador de valores de la bolsa de valores.
 (2) La gestión tiene como finalidad la administración de la renta (ISR) y/o de dividendos. Cuenta las acciones emitidas no según BNCV se detallan exclusivamente a solicitud de información.



153-192



OK6339390

CLASE 8.ª

392

Denominación del activo:
 Denominación del emisor:
 Denominación del instrumento:
 Fecha de la declaración:
 Unidad de cotización de los valores admitidos:

TVA CON EMPRESAS I.FTA
 Titulación de Acciones, Sociedad Danza de Fianza de Madrid, S.A.
 31/12/2014
 TVA CON EMPRESAS I.FTA

Intervenciones

Código 8		Intervenciones		Principal Ponderante		Tasa		Corrección de pérdidas por	
Denominación	Grado de	Índice de	Tipo	Base de cálculo	Intereses	Principal	Principal	Tasa	Corrección de pérdidas por
Símb.	de	de		de	de				
ES07744003	Clase A	0,5	0	300	0	0	0	0	0
ES07744001	Clase B	2,5	0	300	0	0	0	0	0
ES07744002	Clase C	1,2	2,0%	300	14,250	0	0	0,000000	0
					90,000000	0	0	0,000000	0
					90,000000	0	0	0,000000	0

El presente documento cumple con la información que se requiere en el artículo 109 del Real Decreto 1581/2009, de 1 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley de Mercado de Valores, en materia de información de la emisión de valores mobiliarios.

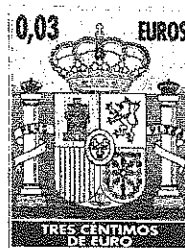
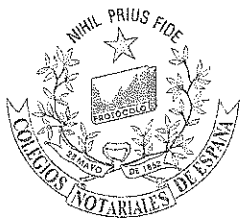
El valor de cada uno de los valores admitidos se expresa en euros (€) y se redondea a la décima más próxima.

El valor de cada uno de los valores admitidos se expresa en euros (€) y se redondea a la décima más próxima.

El valor de cada uno de los valores admitidos se expresa en euros (€) y se redondea a la décima más próxima.

El valor de cada uno de los valores admitidos se expresa en euros (€) y se redondea a la décima más próxima.

El valor de cada uno de los valores admitidos se expresa en euros (€) y se redondea a la décima más próxima.



OK6339391

CLASE 8.ª

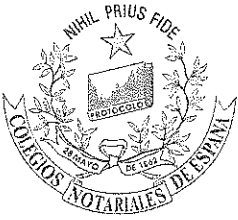
Deposición del título:		Deposición del patrimonio:		Activo aprobado:		Pasivo de la declaración:		Monto de la obligación de los valores aprobados:	
TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A		TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A		TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A		TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A		TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A	
31/02/2011		31/02/2011		31/02/2011		31/02/2011		31/02/2011	
<p>Deposición del título: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p> <p>Deposición del patrimonio: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p> <p>Activo aprobado: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p> <p>Pasivo de la declaración: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p> <p>Monto de la obligación de los valores aprobados: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p>									
<p>CUADRO C</p> <p>Deposición: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p> <p>Activo aprobado: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p> <p>Pasivo de la declaración: TDA CCM EMPRESAS S.F.T.A</p>									
Código	Descripción	Clase	Saldo	Saldo de la obligación	Saldo de la obligación	Saldo de la obligación	Saldo de la obligación	Saldo de la obligación	Saldo de la obligación
E0307784903	Clase A	0	0	0	0	0	0	0	0
E0307784911	Clase B	0	0	0	0	0	0	0	0
E0307784929	Clase C	0	0	0	0	0	0	0	0
<p>Total: 0,03</p>									

(1) La presente deberá acompañar la inscripción de la serie (ISM) y su documentación. Cuando los títulos emitidos en papel ISM se entreguen exclusivamente en formato de depósito.

(2) Entendiendo como fecha final liquidación por el deudor el día de la declaración del Pasivo, siempre que en la documentación contractual determine la adición del Pasivo, siempre que en la documentación contractual determine sus datos de liquidación anticipada.

(3) Total de papeles recibidos desde la fecha de emisión.

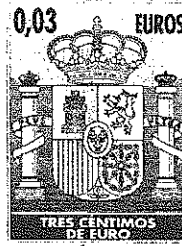
(4) Total de papeles recibidos desde la fecha de inscripción del Pasivo.



157-192



CLASE 8.^a



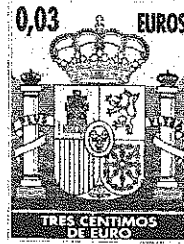
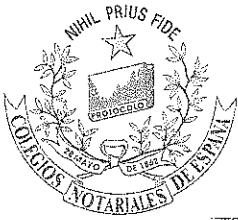
OK6339392

3.052	
Denominación del fondo: TDA GOM EMPRESAS 1, S.A.	
Denominación del participante: Tdallianza de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Denominación de la gestión: SACSOP11	
Límites de cotización: TDA GOM EMPRESAS 1, S.A.	
Módulo de cotización: SACSOP11	
Denominación del activo: TDA GOM EMPRESAS 1, S.A.	

CÓDIGO D

Denominación	Fecha última actualización	Agencia de Inversión	Situación	Situación	Situación
Clase A	18/12/2008	INDY	AS	AS	AS
Clase B	18/12/2008	INDY	AS	AS	AS
Clase C	23/06/2011	INDY	AS	BS	BS

(1) La gestora deberá actualizar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos en Internet (ISIN) no coincidan con los emitidos en el sistema de denominación.
 (2) La gestora deberá actualizar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos en Internet (ISIN) no coincidan con los emitidos en el sistema de denominación.
 En el supuesto en que exista una o más agencias calificadoras de la calidad de la serie (ISIN) de la serie (ISIN) se deberá utilizar como calificadoras de la serie.



OK6339393

CLASE 8.ª

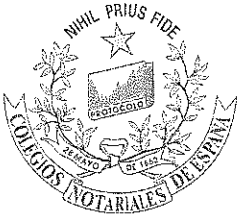
S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CCM EMPRESAS 1, FTA
Denominación de la gestora:	0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados aprobados:	31/12/2011
Período de la declaración:	TDA CCM EMPRESAS 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	92.373.000	95.477.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,016	0,020
3. Exceso de spread (%) (1)	0,016	0,016
4. Permisiva financiera de intereses (S/N)	0,016	0,016
5. Permisiva financiera de tipos de cambio (S/N)	0,016	0,016
6. Otras permittas financieras (S/N)	0,016	0,016
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,000	0,000
8. Subordinación de series (S/N)	0,116	0,116
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,25	0,25
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,150	0,150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,170	0,170
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,180	0,180
13. Otros		

Información sobre colapagos de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-16131398	Cap de Ahorros de Castilla-La Mancha (FR y Fondo de Liquidez)
Permisiva financiera de tipos de interés	G-48206936	CECA
Otras permittas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se 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.

203237667



OK6339394

CLASE 8.ª

8.02.4

Denominación del Fondo: **TRACOM (ACTIVOS L.P.A.)**

Número de Registro del Fondo: **6**

Dominación de patrimonio: **Tasacombis de Inversión, S.A.**

Estado de pago: **Estado apropiado**

Fecha: **31/03/2011**

CIRCUNSTANCIAS ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRAFACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras reflejan el importe en comisiones en miles de euros)

Ratio (2)

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ref. Fidejua
1. Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	3.940.000	0,16	0,16
2. Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	4.827.000	0,17	0,17
TOTAL MUEBLES			8.767.000	0,16	0,16
3. Activos Fidejua por Impago con antigüedad igual o superior a 120 días	100	100	36.842.000	0,73	0,67
4. Activos Fidejua por otros activos, que hayan sido subastados e inscritos en el Registro de la Propiedad	100	100	35.827.000	0,72	0,67
TOTAL FIDEJUA			72.669.000	0,72	0,67
TOTAL			81.436.000	0,72	0,67

(1) Los datos se corresponden al importe de los valores (deuda o pasivos) en el momento de la última actualización de la información. En la columna Ref. Fidejua se indica el importe de los valores inscritos en el Registro de la Propiedad, independientemente de su número de folio.

Ratio (2)

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ref. Fidejua
1. Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	3.940.000	0,16	0,16
2. Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	4.827.000	0,17	0,17
TOTAL MUEBLES			8.767.000	0,16	0,16
3. Activos Fidejua por Impago con antigüedad igual o superior a 120 días	100	100	36.842.000	0,73	0,67
4. Activos Fidejua por otros activos, que hayan sido subastados e inscritos en el Registro de la Propiedad	100	100	35.827.000	0,72	0,67
TOTAL FIDEJUA			72.669.000	0,72	0,67
TOTAL			81.436.000	0,72	0,67

(1) Los datos se corresponden al importe de los valores (deuda o pasivos) en el momento de la última actualización de la información. En la columna Ref. Fidejua se indica el importe de los valores inscritos en el Registro de la Propiedad, independientemente de su número de folio.

TRÁNSFERAS (1)	Importe	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Fidejua
Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	0,16	0,16
Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	0,17	0,17
Activos Fidejua por Impago con antigüedad igual o superior a 120 días	100	100	0,73	0,67
Activos Fidejua por otros activos, que hayan sido subastados e inscritos en el Registro de la Propiedad	100	100	0,72	0,67
TOTAL	100	100	0,72	0,67

(1) Si se ha producido alguna transferencia de valores, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.

OTROS TRÁNSFERAS (1)	Importe	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Fidejua
Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	0,16	0,16
Activos Muebles por Impago con antigüedad superior a 120 días	100	100	0,17	0,17
Activos Fidejua por Impago con antigüedad igual o superior a 120 días	100	100	0,73	0,67
Activos Fidejua por otros activos, que hayan sido subastados e inscritos en el Registro de la Propiedad	100	100	0,72	0,67
TOTAL	100	100	0,72	0,67

(1) Si se ha producido alguna transferencia de valores, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.

(2) En caso de haber transferencias, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.

(3) Si se ha producido alguna transferencia de valores, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.

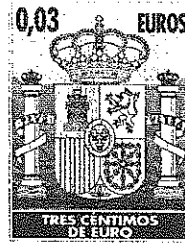
(4) Si se ha producido alguna transferencia de valores, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.

(5) Si se ha producido alguna transferencia de valores, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.

(6) Si se ha producido alguna transferencia de valores, se indicará en esta subsección el importe de los valores de las transferencias, se indicará la fecha de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia, se indicará el número de folio de la transferencia.



163-192



OK6339395

CLASE 8.^a

5.08	<p>Denominación: TDA CCN EMPRESAS I, FTA</p> <p>Denominación: 0</p> <p>Denominación: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</p> <p>Estados: agraj</p> <p>Período: 31/12/2011</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>INFORME AUDITOR</p> <p>Campo de Texto:</p>
------	--

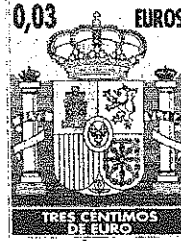


OK6339396

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo:		TDA CCR EMPRESAS I, FIA		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008	
Denominación del Compartimento:		0		Hedera de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		Hedera de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		Hedera de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estructura de la Gestión:		Estructura de Activos		Estructura de Activos		Estructura de Activos		Estructura de Activos	
Estructura de Activos:		Estructura de Activos		Estructura de Activos		Estructura de Activos		Estructura de Activos	
Periodo:		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN									
(Las cifras relativas a acciones se consignarán en miles de euros)									
CUADRO A									
Tipología de activos titulizados									
Participaciones Hipotecarias	0001	Situación Actual	31/12/2010	Situación Actual	31/12/2009	Situación Actual	31/12/2008	Situación Actual	31/12/2007
Préstamos a Administración de Hipotecaria	0002	Nº de Activos Votos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Votos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Votos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Votos	Importe pendiente (1)
Préstamos a Hipotecarias	0003	0001	0001	0001	0001	0001	0001	0001	0001
Cédulas Hipotecarias	0004	0002	0002	0002	0002	0002	0002	0002	0002
Préstamos a Promotoras	0005	0003	0003	0003	0003	0003	0003	0003	0003
Préstamos a PYMES	0006	0004	0004	0004	0004	0004	0004	0004	0004
Préstamos a Empresas	0007	0005	0005	0005	0005	0005	0005	0005	0005
Préstamos Corporativos	0008	0006	0006	0006	0006	0006	0006	0006	0006
Cédulas Territoriales	0009	0007	0007	0007	0007	0007	0007	0007	0007
Bonos de Tesorería	0010	0008	0008	0008	0008	0008	0008	0008	0008
Bonos de Garantía	0011	0009	0009	0009	0009	0009	0009	0009	0009
Cédulas LAMP	0012	0010	0010	0010	0010	0010	0010	0010	0010
Préstamos al Consumo	0013	0011	0011	0011	0011	0011	0011	0011	0011
Préstamos Almacenamiento	0014	0012	0012	0012	0012	0012	0012	0012	0012
Cuentas a Cobrar	0015	0013	0013	0013	0013	0013	0013	0013	0013
Derechos de Crédito Futuros	0016	0014	0014	0014	0014	0014	0014	0014	0014
Bonos de Titulización	0017	0015	0015	0015	0015	0015	0015	0015	0015
Otros	0018	0016	0016	0016	0016	0016	0016	0016	0016
TOTAL	0019	1.457	125.834.000	1.457	125.834.000	1.457	125.834.000	1.457	125.834.000

Cuadro de texto libre



OK6339397

CLASE 8.ª

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CCM EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

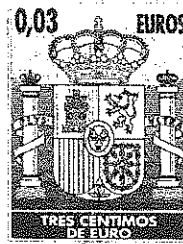
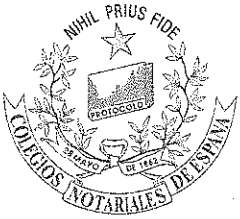
CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2009 - 31/12/2009	01/07/2009 - 31/12/2009	01/07/2009 - 31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0200	-42.556.000	0210	-111.148.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-67.734.000	0211	-42.980.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-274.068.000	0212	-164.336.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0203	0	0213	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0204	125.934.000	0214	235.664.000
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0205	28.48	0215	11.65

Tasa amortización anticipada efectiva del periodo

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la totalidad de los 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.



OK6339398

CLASE 8.ª

3.06.1

Denominación del Fondo: **FONDO CCN EMPRESAS Y FTA**
 Denominación del Compañamiento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Tributación de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.**
 Espediente registral: **5.91232710**
 Fecha:

CUADRO C

Total Impugnados (1)	Nº de acciones	Impugnado			Total	Principal pendiente			Deuda Total	
		Principal	Intereses	Capital		Capital	Intereses	Capital		
Do 1 a 2 meses	45	122.000	0,728	40.050	0,748	102.000	0,740	5.513.000	0,740	5.615.000
Do 2 a 3 meses	45	88.000	0,724	5.005	0,731	101.000	0,741	836.000	0,751	1.036.000
Do 3 a 4 meses	19	43.000	0,722	4.000	0,727	48.000	0,743	345.000	0,742	394.000
Do 4 a 6 meses	19	130.000	0,723	6.005	0,732	136.000	0,743	265.000	0,743	391.000
Do 6 a 12 meses	24	914.000	0,725	128.000	0,735	1.042.000	0,744	2.102.000	0,740	3.086.000
Do 15 meses a 2 años	45	31.990.000	0,728	1.382.000	0,736	33.352.000	0,744	892.000	0,746	34.044.000
Do 2 a 3 años	3	148.000	0,727	3.000	0,729	151.000	0,747	0	0,758	151.000
Más de 3 años	0	0	0,728	0	0,748	0	0	0	0,758	0
Total	241	34.456.000	0,728	1.777.000	0,738	36.233.000	0,748	31.353.000	0,758	47.315.000

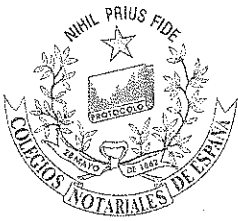
(1) La distribución de los valores vendidos impugnados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se entenderán acordes a lo de arriba e incluido mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impugnados con Garantía Real (2)

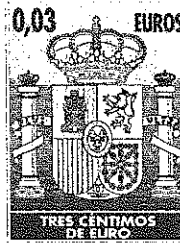
Total	Nº de acciones	Impugnado			Total	Principal pendiente			Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Doble Tracción
		Principal	Intereses	Capital		Capital	Intereses	Capital			
Do 1 a 2 meses	0	0	0,728	0	0,748	0	0,740	0	0,740	0	
Do 2 a 3 meses	0	0	0,724	0	0,731	0	0,741	0	0,741	0	
Do 3 a 4 meses	0	0	0,722	0	0,727	0	0,743	0	0,742	0	
Do 4 a 6 meses	0	0	0,723	0	0,732	0	0,743	0	0,743	0	
Do 6 a 12 meses	0	0	0,725	0	0,735	0	0,744	0	0,744	0	
Do 12 a 18 meses	0	0	0,726	0	0,736	0	0,745	0	0,745	0	
Do 18 a 24 meses	0	0	0,727	0	0,737	0	0,746	0	0,746	0	
Do 2 a 3 años	0	0	0,728	0	0,738	0	0,747	0	0,747	0	
Más de 3 años	0	0	0,728	0	0,748	0	0,748	0	0,748	0	
Total	0	0	0,728	0	0,738	0	0,748	0	0,748	0	

(2) La distribución de los valores vendidos impugnados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se entenderán acordes a lo de arriba e incluido mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(3) Comprenderá con la última valoración disponible de la acción del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagaderas, etc) el valor de las mismas en su consolidación en el momento de la venta del Fondo.



CLASE 8.ª

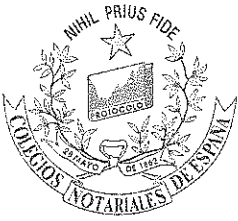


OK6339399

Denominación del Fondo: **3.06.1**
 Administrador: **ISA, CIA EMPRESAS Y, P.A.**
 Caracterización de la Cartera: **Tratamiento de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estados agrupados: **31/12/2018**

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial			19/12/2018
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	
Bolsa Mercantil (1)	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos Hipotecarios	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos Hipotecarios	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos Hipotecarios	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos a Promotores	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos a PYMES	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos a Particulares	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Préstamos Corporativos	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Deuda Subordinada	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Programas de Consumo	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Creditos AAAP	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Programas de Inversión	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Arrendamiento Financiero	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Cuentas a Cobrar	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Demoras de Crédito Financiero	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Bonos de Titulización	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948
Otros	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,845	0,948	0,948	0,948

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el método de "transferencia de creditos".
 (2) El importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el método de "transferencia de creditos".
 (3) El importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el método de "transferencia de creditos".
 (4) El importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el método de "transferencia de creditos".
 (5) El importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el método de "transferencia de creditos".



173-192



OK6339400

CLASE 8.^a

5.03.1

Denominación del Fondo: **TDA CON EMPRESAS S. FTA**

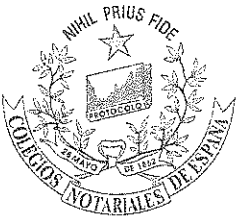
Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Gestión: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**

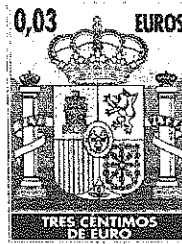
Estado(s) agregado(s): **31/12/2010**

CUADRO E

	31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008		
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación cierre anual anterior	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación final	
	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	
Vida Residente de los activos cedidos al Fondo (1)	3300	3291	3291	3291	3291	3291	
Entre 1 año	653	653	653	653	653	653	
Entre 1 y 2 años	408	408	408	408	408	408	
Entre 2 y 3 años	249	249	249	249	249	249	
Entre 3 y 5 años	141	141	141	141	141	141	
Entre 5 y 10 años	192	192	192	192	192	192	
Superior a 10 años	186	186	186	186	186	186	
Subtotal	3300	3291	3291	3291	3291	3291	
Vida residual media ponderada (BARR)	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46	3,46	
Nota: (1) Los intervalos se enunciarán excluido de 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)							
Ampliadas		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008	
Participación media ponderada		3,6		2,03		1,91	



175-192



OK6339401

CLASE 8.^a

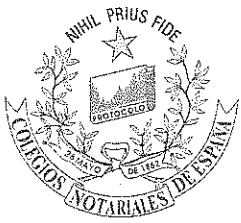
Situación actual	31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Ejecución inicial		19/12/2008
	Nº de pasivos emitidos	Rembal. Unidades	Nº de pasivos emitidos	Rembal. Unidades	Nº de pasivos emitidos	Rembal. Unidades	Nº de pasivos emitidos	Rembal. Unidades	
ES033786029	600	0	600	0	800	2,00	2,00	100.000	1,00
ES033786010	1.000	0	1.000	0	1.000	2,25	2,25	100.000	4,6
ES033786028	1.000	95.000	1.000	100.000	1.000	1,00	1,00	100.000	4,6
TOTAL	3.000	95.000	3.000	100.000	2.800	243.977,000	4,250	4,000	400.000,000

Denominación de fondo: **TOUR OPERACIONES 1, FPA**
 Denominación de la garantía: **Traburión de Activa, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Fecha de la operación: **31/12/2010**
 Partícipes de la operación: **TOUR OPERACIONES 1, FPA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

(1) Impulsa un año. En caso de ser estimado de política de las cuentas explicativas las liquidadas de la estimación.
 (2) La gestión deberá complementar la información de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los valores estén no según (SIN) es referido exclusivamente a cambio de denominación.



177-192



CLASE 8.ª

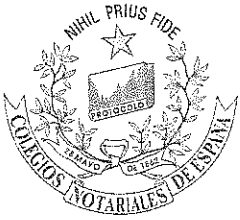


OK6339402

Clase de moneda	Código de moneda	Código de país	Valor nominal	Tipos	Cantidad	Valor	Importe en euros	Importe en pesetas	Total
ES07794003	NS	ES	0,3	D	300	90,00	0	0	90,00
ES07794001	NS	ES	0,6	D	300	180,00	0	0	180,00
ES07794029	NS	ES	1,2	D	200	240,00	0	0	240,00
Total						450,00	0	0	450,00

DESCRIPCIÓN DE LOS BANCOS...
 Tipo de moneda...
 Valor nominal...
 Importe en euros...
 Importe en pesetas...
 Total

(1) La letra sobrecompuesta indica la denominación de la moneda (NS) y el subíndice indica el valor nominal de la moneda (0,3).
 (2) En el caso de tipos de moneda que correspondan al código de moneda que corresponde al código del país (ES) se indicará el código de la moneda (NS).
 (3) En el caso de tipos de moneda que correspondan al código de moneda que corresponde al código del país (ES) se indicará el código de la moneda (NS).
 (4) En el caso de tipos de moneda que correspondan al código de moneda que corresponde al código del país (ES) se indicará el código de la moneda (NS).
 (5) En el caso de tipos de moneda que correspondan al código de moneda que corresponde al código del país (ES) se indicará el código de la moneda (NS).



181-192



OK6339404

CLASE 8.ª

Denominación del fondo:	IDA CCM EMPRESAS 1, FTA
Denominación del cumplimiento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2010
Markets de cotización de los valores emitidos:	IDA CCM EMPRESAS 1, FTA

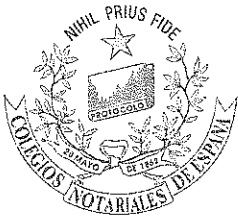
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 0

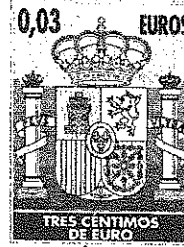
Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación clase anual anterior	Situación inicial
ES0377846003	Clase A	19/12/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377846011	Clase B	19/12/2008	MDY	A3	A3	A3
ES0377846029	Clase C	19/12/2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3

(1) La gestora elabora cumplimiento 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 elabora cumplimiento 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 & Poors, FCH para Fitch -

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



CLASE 8.ª



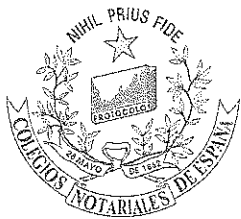
OK6339405

Denominación del fondo: 0 TDA CCM EMPRESAS 1, FTA		3,06,3
Denominación del compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Denominación de la gestora: Entidad agregada: Periodo de la declaración: Mecanismo de valoración de los valores emitidos:		31/12/2010 TDA CCM EMPRESAS 1, FTA

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual	Situación cierre anual anterior
(Las cifras mixtas e importes se consignarán en miles de euros)	31/12/2010	31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	85.477.000	130.000.000
2. Porcentaje que represente el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,13	85,16
3. Exceso de spread (%) (1)	0,02	2,71
4. Prima financiera de intereses (SIN)	0,04	1,96
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/A)	0,05	0,90
6. Otras primas financieras (SIN)	0,07	0,60
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,08	1,07
8. Subordinación de series (S/N)	0,08	0,80
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,11	1,08
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,13	1,03
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,59	1,50
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,70	1,89
13. Otras	0,80	1,80

Información sobre contrapartidas de mejores crediticias	NIF	Dominación
Compartido del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-16131326	Caja de Ahorros de Castilla-La Mancha (FR y Fondo de Liquidez)
Primas financieras de tipos de interés	G-28209328	CECA
Primas financieras de tipos de cambio		
Otras primas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del destino de crédito		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se indica 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 de encuestación, respecto a las demás, en una posición anterior para el caso de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



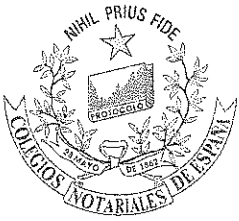
187-192



OK6339407

CLASE 8.ª

S. 06		
Denominación del Fondo:	TDA CCM EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulaciones, S.A.	
Fecha de Emisión:	31/12/2010	
Período:		
NOTAS EXPLICATIVAS		
INFORME AUDITOR		
Campo de Texto:		



189-192



OK6339408

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN

R03237682

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 CCM EMPRESAS 1, 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 96 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6339314 al OK6339409, 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