

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

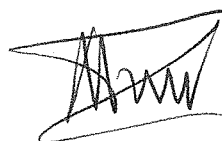
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2013** Nº **01/13/01849**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

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

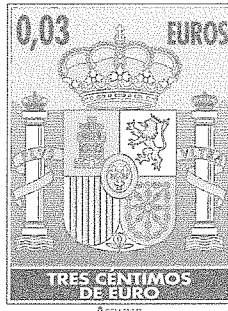


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.^a

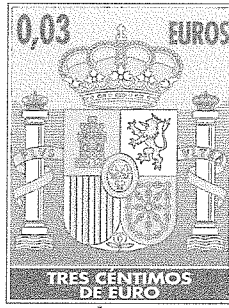


OL0079149

**CÉDULAS TDA 15,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



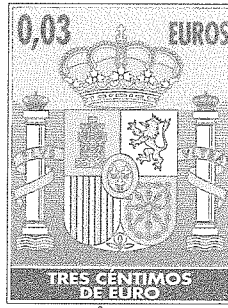
OL0079150

ÍNDICE

- Cuentas Anuales
 - Balance de situación
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de flujos de efectivo
 - Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



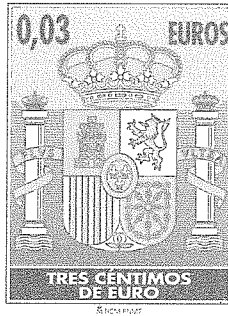
CLASE 8.ª



OL0079151

CÉDULAS TDA 15, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	2.015.000
I. Activos financieros a largo plazo	6	-	2.015.000
Derechos de crédito		-	2.015.000
Cédulas hipotecarias		-	2.015.000
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		1.409.533	131.646
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	1.352.493	38.976
Derechos de crédito		1.351.881	37.651
Cédulas hipotecarias		1.327.000	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		24.881	37.651
Otros activos financieros		612	1.325
Otros		612	1.325
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	57.040	92.670
Tesorería		57.040	92.670
TOTAL ACTIVO		<u>1.409.533</u>	<u>2.146.646</u>



0L0079152

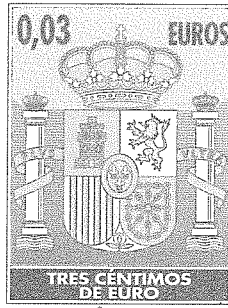
CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 15, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		-	2.107.603
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	-	2.107.603
Obligaciones y otros valores negociables		-	2.015.001
Series no subordinadas		-	2.015.001
Deudas con entidades de crédito		-	92.602
Credito línea de liquidez		-	92.602
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		1.409.533	39.043
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	1.409.515	39.025
Obligaciones y otros valores negociables		1.351.882	37.651
Series no subordinadas		1.327.001	-
Intereses y gastos devengados		24.881	37.651
Deudas con entidades de crédito		57.568	1.309
Credito línea de liquidez		56.975	-
Intereses y gastos devengados		593	1.309
Otros pasivos financieros		65	65
Importe bruto		65	65
VII. Ajustes por periodificaciones		18	18
Comisiones		18	18
Comisión variable - resultados realizados		18	18
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.409.533	2.146.646



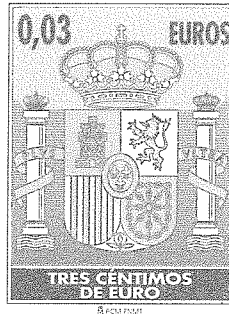
CLASE 8.ª



OL0079153

CÉDULAS TDA 15, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	59.851	68.870
Derechos de crédito	58.344	66.944
Otros activos financieros	1.507	1.926
2. Intereses y cargas asimilados	(59.844)	(68.849)
Obligaciones y otros valores negociables	(58.344)	(66.944)
Deudas con entidades de crédito	(1.500)	(1.905)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	7	21
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
Otros	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(6)	(21)
Servicios exteriores	(1)	-
Servicios de profesionales independientes	(1)	-
Otros gastos de gestión corriente	(5)	(21)
Comisión variable - resultados realizados	-	(16)
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

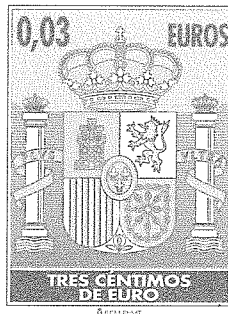


0L0079154

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 15, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
		2	6
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		2	6
Intereses cobrados de los activos titulizados		71.113	68.157
Intereses pagados por valores de titulización		(71.113)	(68.157)
Intereses cobrados de inversiones financieras		2.219	1.422
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(2.217)	(1.416)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		<u>(35.632)</u>	<u>(6)</u>
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		1	-
Cobros por amortización de derechos de crédito		688.000	55.000
Pagos por amortización de valores de titulización		(687.999)	(55.000)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		<u>(35.633)</u>	<u>(6)</u>
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(35.627)	-
Otros deudores y acreedores		(6)	(6)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		<u>(35.630)</u>	<u>-</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	92.670	92.670
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	<u>57.040</u>	<u>92.670</u>



0L0079155

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 15, F.T.A.

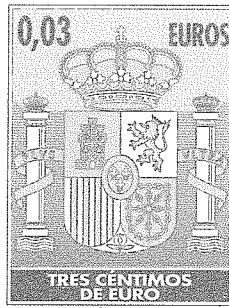
Estado de ingresos y gastos reconocidos

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el 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)	-	-



CLASE 8.ª



0L0079156

CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS.

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 28 de mayo de 2009, agrupando inicialmente un total de cuarenta y una cédulas hipotecarias por un importe nominal total de 2.190.000.000 euros (Nota 6).

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 26 de mayo de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 2.190.000.000 millones de euros (Nota 8).

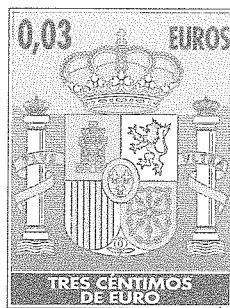
El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito derivados de cédulas hipotecarias emitidas por Banco de Valencia, Bankpime (actualmente Caixabank), Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc), Caixa Ontinyent, Caixa Pollença, Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA), Caixa Laietana (actualmente Bankia), Caja España (actualmente Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria), Cajamar, CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell), Ipar Kutxa y Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las cédulas hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos incluyendo los intereses devengados y no pagados de los mismos.

El único objeto del Fondo es la transformación de las cédulas hipotecarias que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



CLASE 8.^a



0L0079157

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) Una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3 del folleto de emisión.
- (ii) En todo caso, en la fecha de vencimiento legal.

En el supuesto de que el Fondo se extinga, sin que se hayan amortizado íntegramente las cédulas hipotecarias, los emisores dispondrán de un derecho de tanteo para adquirir las cédulas hipotecarias por ellos emitidas que no hayan sido amortizadas, en las condiciones y precio establecidos en el apartado 4.4.3 del folleto de emisión. Dicho derecho de tanteo no será aplicable en caso de amortización anticipada forzosa o amortización voluntaria. Para el ejercicio del derecho de tanteo, los emisores dispondrán de un plazo de diez (10) días hábiles desde la fecha en que la Sociedad Gestora le comunique las condiciones en que se procederá a la enajenación de las cédulas hipotecarias. El anterior derecho de tanteo no implica, en ningún caso, un pacto o declaración de recompra de las cédulas hipotecarias otorgado por los emisores.

Dentro de un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de las cédulas hipotecarias y otros activos remanentes del Fondo y la distribución de los recursos disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial que remitirá a la CNMV, declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la escritura de constitución y en el presente folleto que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de los recursos disponibles siguiendo el orden de prelación de pagos. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

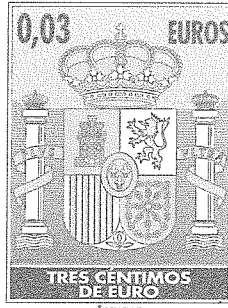
c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los bonos y para el pago de las comisiones correspondientes tienen su origen en:

- (i) El remanente del importe para gastos.
- (ii) Los rendimientos de las cuentas de Fondo.
- (iii) La línea de liquidez



CLASE 8.ª



OL0079158

- (iv) Los ingresos obtenidos de la cédulas hipotecarias, en concepto de intereses ordinarios o de demora, en su caso.
- (v) El producto de la amortización de la cédulas hipotecarias.
- (vi) En su caso, otros ingresos procedentes de los emisores o de terceros por conceptos distintos y no asimilables a principal e intereses de la cédulas hipotecarias.
- (vii) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo que tengan como origen las cédulas hipotecarias.

d) Insolvencia del Fondo

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

Con carácter general, los recursos disponibles serán aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

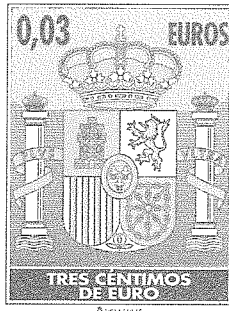
1. Gastos de constitución y de emisión, gastos periódicos, gastos extraordinarios derivados de las cédulas hipotecarias y bonos e impuestos.
2. Pago de intereses devengados de los bonos.

En caso de que los recursos disponibles fueran insuficientes el importe que resulte se distribuirá entre todos los bonos a prorrata entre el saldo nominal pendiente de pago de los mismos.

3. Pago de los intereses devengados de la línea de liquidez cuando éstos sean exigibles de acuerdo con lo previsto en el contrato de línea de liquidez.
4. Devolución de la línea de liquidez cuando ésta sea exigible de acuerdo con lo previsto en el contrato de línea de liquidez.
5. Únicamente, en la fecha de pago coincidente con la fecha de vencimiento final, en su caso, inmovilización en la cuenta de tesorería de los gastos extraordinarios, en el supuesto de que en dicha fecha de vencimiento final exista alguna cédula hipotecaria impagada.



CLASE 8.ª



0L0079159

6. Pago de principal de los bonos.
7. Pago a los emisores de la remuneración variable por la intermediación financiera A1 en la fecha de vencimiento final, o en la fecha de liquidación del Fondo, si es anterior, o de la remuneración distribuible, en la fecha de pago en la que se produzca una amortización anticipada voluntaria.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora percibió la cantidad de 322.000 euros, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (3 de junio de 2009), una sola vez durante la vida de la operación.

f) Agente financiero del Fondo

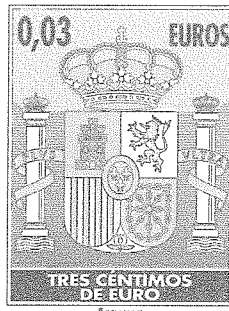
Caja Madrid (actualmente Bankia), como agente financiero cobró una comisión bruta, inicial y única, que pagó el Fondo en la fecha de desembolso con cargo al importe para gastos, incluyendo, en consecuencia, cualquier impuesto directo e indirecto o retención que pudiese gravar la misma. No obstante, no percibirá remuneración alguna por la realización de las funciones como depositario.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Standard & Poor's a Bankia, con fecha 11 de mayo de 2011 se procedió a sustituir a Bankia en todas sus funciones por Bankinter, y con fecha 22 de diciembre de 2011 a Bankinter por Banco Santander.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's, Fitch y S&P a Banco Santander, con fecha 14 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a Banco Santander en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.



CLASE 8.ª



OL0079160

g) Contraparte de los Préstamos y Línea de Liquidez

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Banco de Valencia, Bankprime (actualmente Caixabank), Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc), Caixa Ontinyent, Caixa Pollença, Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA), Caixa Laietana (actualmente Bankia), Caja España (actualmente Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria), Cajamar, CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell), Ipar Kutxa y Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) un préstamo para gastos iniciales.

h) Normativa legal

El Fondo se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y está regulado conforme a:

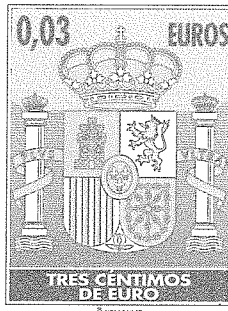
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vi) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



OL0079161

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 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 CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. 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.

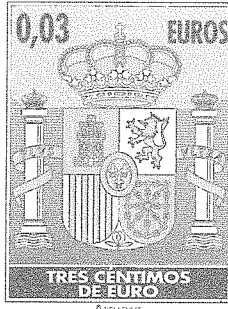
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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.



CLASE 8.ª



0L0079162

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

- Cancelación anticipada.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presenta, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

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 estado de ingresos y gastos reconocidos.

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

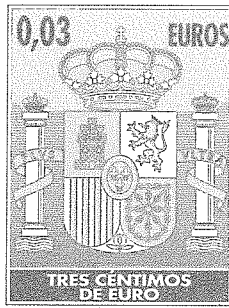
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

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 las cédulas y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. El vencimiento, tanto de las cédulas como de los bonos, tendrá lugar en junio de 2013.



CLASE 8.ª



OL0079163

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos financieros

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

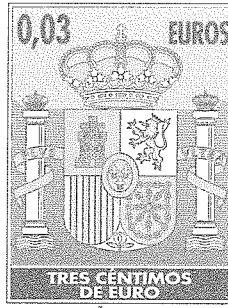
Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale 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.



CLASE 8.ª



OL0079164

Valoración posterior

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

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

f) Pasivos financieros

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

- **Débitos y partidas a pagar**

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

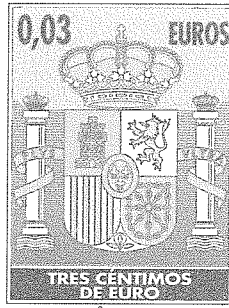
Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

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



CLASE 8.ª



OL0079165

Se consideran 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 contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Cancelación

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

g) Ajustes por periodificación

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

h) Impuesto sobre Sociedades

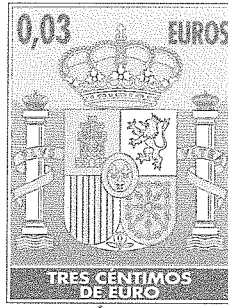
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 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.



CLASE 8.ª



OL0079166

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 el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

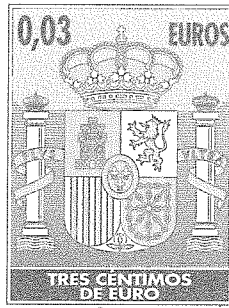
Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.ª



OL0079167

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

En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los emisores de las once cédulas hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su 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.

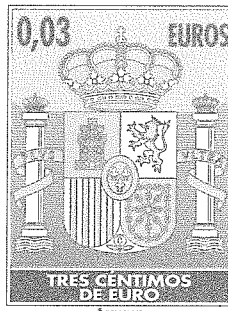
El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	1.351.881	2.052.651
Otros activos financieros	612	1.325
Efectivo y otros activos equivalentes	57.040	92.670
Total Riesgo	<u>1.409.533</u>	<u>2.146.646</u>



CLASE 8.ª



OL0079168

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

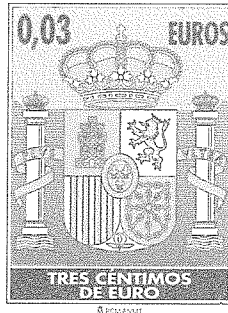
	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	-	1.327.000	1.327.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	24.881	24.881
Otros activos financieros			
Otros	-	612	612
	<u>-</u>	<u>1.352.493</u>	<u>1.352.493</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	2.015.000	-	2.015.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37.651	37.651
Otros activos financieros			
Otros	-	1.325	1.325
	<u>2.015.000</u>	<u>38.976</u>	<u>2.053.976</u>

El vencimiento de los derechos de crédito y otros activos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el resto hasta su vencimiento, sin considerar las correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	Miles de euros		
	2013	2012	Total
		Resto	
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.327.000	-	1.327.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	24.881	-	24.881
Otros activos financieros			
Otros	612	-	612
	<u>1.352.493</u>	<u>-</u>	<u>1.352.493</u>



CLASE 8.ª



OL0079169

	Miles de euros		
	2012	2013	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	-	2.015.000	2.015.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	37.651	-	37.651
Otros activos financieros	1.325	-	1.325
	<u>38.976</u>	<u>2.015.000</u>	<u>2.053.976</u>

6.1 Derechos de crédito

El importe de la emisión inicial estaba integrado por cédulas hipotecarias documentadas mediante títulos físicos, únicos y nominativos, por dos mil ciento noventa millones (2.190.000.000) de euros, emitidas singularmente por cada uno de los emisores y por los importes y número que a continuación se señalan:

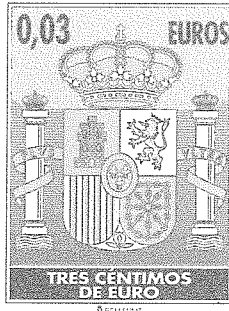
Emisor	Importe de las cédulas hipotecarias (euros)	% de participación del emisor	Número de Cédulas Hipotecarias Singulares
Banco de Valencia	200.000.000	9,13%	4 de 50.000.000 € cada una
Bankpime (actualmente CaixaBank)	55.000.000	2,51%	1 de 55.000.000 € cada una
Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc)	500.000.000	22,83%	10 de 50.000.000 € cada una
Caixa Laietana (actualmente Bankia)	150.000.000	6,85%	3 de 50.000.000 € cada una
Caixa Ontinyent	25.000.000	1,14%	1 de 25.000.000 €
Caixa Pollença	10.000.000	0,46%	1 de 10.000.000 €
Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA)	200.000.000	9,13%	4 de 50.000.000 € cada una
Caja España (actualmente Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria)	100.000.000	4,57%	2 de 50.000.000 € cada una
Cajamar	250.000.000	11,42%	5 de 50.000.000 € cada una
CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell)	400.000.000	18,26%	1 de 400.000.000 €
Ipar Kutxa	250.000.000	11,42%	5 de 50.000.000 € cada una
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	50.000.000	2,28%	1 de 50.000.000 €
TOTALES	<u>2.190.000.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>38</u>

Tanto el cobro del principal como los intereses de las cédulas hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. Por su parte, cada uno de los emisores garantizó en la emisión:

1. Que es una entidad de crédito, debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y se halla facultada para participar en el mercado hipotecario.



CLASE 8.ª

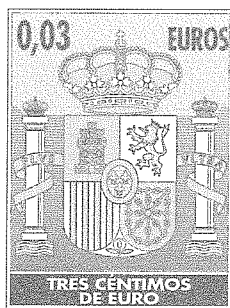


0L0079170

2. Que ni a la fecha de emisión de las cédulas hipotecarias, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia o concursal.
3. Que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 3/2008 de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable.
4. Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de las cédulas hipotecarias de conformidad con sus respectivos estatutos y en la legislación vigente al efecto.
5. Que los préstamos hipotecarios que dan cobertura a las cédulas hipotecarias objeto de la emisión cumplen con los requisitos y condiciones establecidas en la Ley 2/1981 en su redacción vigente y actualmente en el Real Decreto 716/2009 y demás normativa aplicable.
6. Que las cédulas hipotecarias serán válidamente emitidas singularmente de acuerdo con la Ley 2/1981 en su redacción vigente y el Real Decreto 716/2009 y demás normativa aplicable y cumplen todos los requisitos en ellas establecidos.
7. Que las cédulas hipotecarias emitidas constituyen una obligación válida y vinculante de pago, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento concursal).
8. Que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados a las cédulas hipotecarias a emitir por él y respecto al cobro de las cantidades que por principal, intereses y gastos se deriven de las mismas.
9. Que no tiene conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de las cédulas hipotecarias de conformidad con la legislación aplicable.
10. Que cada cédula hipotecaria emitida singularmente está representada por un título nominativo, que corresponde a dicha cédula hipotecaria.
11. Que las cédulas hipotecarias a emitir singularmente serán libremente transmisibles de conformidad con la legislación aplicable.



CLASE 8.ª



0L0079171

12. Que los pagos, tanto por principal como por rendimientos, que sean debidos por el emisor en virtud de las cédulas hipotecarias no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal.
13. Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con las cédulas hipotecarias emitidas por él que puedan perjudicar su validez o exigibilidad, ni existe, a su leal saber o entender, excepción alguna que como emisor pueda oponer al pago de las cédulas hipotecarias.
14. Que los datos relativos a las cédulas hipotecarias a emitir, y a los emisores, reflejan exactamente su situación actual, son correctos y completos.
15. Que las cédulas hipotecarias no resultan sujetas a carga o gravamen de ningún tipo sin que exista impedimento alguno para que se puedan ceder.
16. Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la escritura de constitución, y del presente folleto, en su caso, y asume irrevocablemente la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ellas.
17. Que sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008 se han depositado en la CNMV y no presentan salvedades, a excepción de las correspondientes a Caixa Terrassa e Ipar Kutxa, no afectando éstas a la solvencia ni a los fondos propios de dichos emisores.

Las cédulas hipotecarias son transmisibles sin necesidad de intervención de fedatario público, de conformidad con la legislación vigente.

El 1 de diciembre de 2011, Bankpime procedió a la amortización anticipada legal de su cédula hipotecaria por importe de 55.000 miles de euros.

El 3 de agosto de 2012, Banco CAM, S.A.U. (actualmente Grupo Sabadell) procedió a la amortización anticipada legal del 80% de sus cédulas hipotecarias por importe de 320.000 miles de euros.

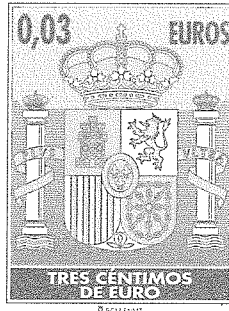
El 3 de septiembre de 2012, Ipar Kutxa procedió a la amortización anticipada legal del 80% de sus cédulas hipotecarias por importe de 200.000 miles de euros.

El 3 de octubre de 2012, Caixa Pollença procedió a la amortización anticipada legal del 80% de sus cédulas hipotecarias por importe de 8.000 miles de euros.

El 5 de noviembre de 2012, Grupo BBVA (anteriormente Unnim) procedió a la amortización anticipada legal del 80% de sus cédulas hipotecarias por importe de 160.000 miles de euros.



CLASE 8.ª



OL0079172

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	<u>2.015.000</u>	<u>-</u>	<u>(688.000)</u>	<u>1.327.000</u>
	<u>2.015.000</u>	<u>-</u>	<u>(688.000)</u>	<u>1.327.000</u>

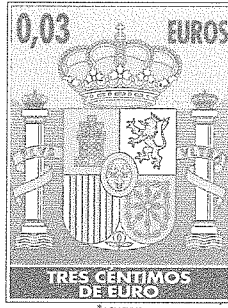
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	<u>2.070.000</u>	<u>-</u>	<u>(55.000)</u>	<u>2.015.000</u>
	<u>2.070.000</u>	<u>-</u>	<u>(55.000)</u>	<u>2.015.000</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 58.344 miles de euros (2011: 66.944 miles de euros), de los que 24.881 miles de euros (2011: 37.651 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdida de deterioro de la cartera de derechos de crédito, ni se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a



OL0079173

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en Banco Santander) como materialización de una cuenta de tesorería, una cuenta de reinversión y en Banco Popular como materialización de una cuenta de depósito de la línea de liquidez. La cuenta de tesorería devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a un mes (menos 0,20%) y se liquida el día 3 de cada mes o día hábil inmediatamente posterior. La cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a una semana (menos 0,10%) y liquida intereses en cada fecha de pago del Fondo. La cuenta depósito de la línea de liquidez devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a un año (más 0,25%) y liquida intereses en cada fecha de pago del Fondo.

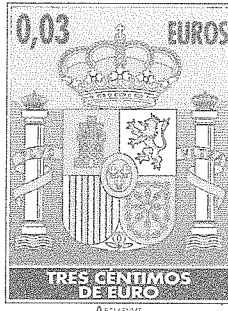
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	<u>57.040</u>	<u>92.670</u>
	<u>57.040</u>	<u>92.670</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 1.507 miles de euros (2011: 1.926 miles de euros). Al 31 de diciembre 2012 y 2011 no hay intereses devengados no vencidos de importe significativo.



CLASE 8.ª



OL0079174

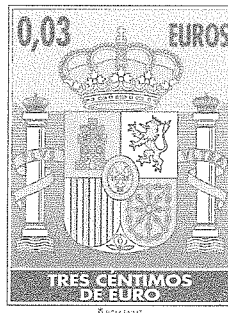
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	1.327.001	1.327.001
Intereses y gastos devengados	-	24.881	24.881
	-	1.351.882	1.351.882
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	-	56.975	56.975
Intereses y gastos devengados	-	593	593
	-	57.568	57.568
Otros pasivos financieros			
Otros	-	65	65
	-	65	65
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.015.001	-	2.015.001
Intereses y gastos devengados	-	37.651	37.651
	2.015.001	37.651	2.052.652
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	92.602	-	92.602
Intereses y gastos devengados	-	1.309	1.309
	92.602	1.309	93.911
Otros pasivos financieros			
Otros	-	65	65
	-	65	65



CLASE 8.ª



OL0079175

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables”, las “Deudas con entidades de crédito” y “Otros pasivos financieros” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y del resto hasta su último vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	2013	2014	Resto	Total
Obligaciones y Otros valores negociables				
Series no subordinadas	1.327.001	-	-	1.327.001
Intereses y gastos devengados y no vencidos	24.881	-	-	24.881
Deudas con entidades de crédito				
Crédito línea de liquidez	56.975	-	-	56.975
Intereses y gastos devengados no vencidos	593	-	-	593
Otros pasivos financieros	65	-	-	65
	<u>1.409.515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.409.515</u>

	Miles de euros			
	2011			
	2012	2013	Resto	Total
Obligaciones y Otros valores negociables				
Series no subordinadas	-	2.015.001	-	2.015.001
Intereses y gastos devengados y no vencidos	37.651	-	-	37.651
Deudas con entidades de crédito				
Crédito línea de liquidez		92.602	-	92.602
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.309	-	-	1.309
Otros pasivos financieros	65	-	-	65
	<u>39.025</u>	<u>2.107.603</u>	<u>-</u>	<u>2.146.628</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 bonos por un valor total de 2.190.000 miles de euros, compuestos por 43.800 bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por una serie de bonos, que tiene las siguientes características:

El valor de amortización de los bonos será de cincuenta mil (50.000) euros por bono, libre de gastos para los titulares de los mismos, pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final correspondiente a cada serie (a estos efectos, la “fecha de amortización”), sin perjuicio de que pueda producirse una amortización anticipada de los bonos. Del valor de amortización se descontará la retención que, en su caso, corresponda de acuerdo con la normativa vigente en dicho momento.



CLASE 8.ª



OL0079176

Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una amortización anticipada parcial de los bonos de una serie, el precio de reembolso de los bonos de dicha serie en la fecha de vencimiento final correspondiente será igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de su valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la amortización anticipada parcial de los bonos (y, por lo tanto, inferior al antes indicado).

Los bonos se amortizarán en un solo pago el 3 de junio de 2013 o, en el supuesto de no ser dicha fecha día hábil, el siguiente día hábil (“fecha de vencimiento final”). Sin embargo, si llegada la fecha de vencimiento final cualquiera de las cédulas hipotecarias se encontrara o resultara impagada, la Sociedad Gestora procederá a rembolsar el principal de los bonos en la forma establecida. En todo caso, la amortización de los bonos no podrá producirse con posterioridad a la fecha de vencimiento legal. En dicha fecha o bien se habrán abonado todas las cantidades pendientes con cargo a los mismos o, de conformidad con el orden de prelación de pagos, se habrán abonado a los bonistas todas las cantidades que les correspondan por la realización de las cédulas hipotecarias y los otros activos del Fondo (incluyendo el producto de la venta de las cédulas hipotecarias impagadas a un tercero), de tal manera que no existirá ningún otro activo de respaldo de los bonos en dicha fecha de vencimiento legal.

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

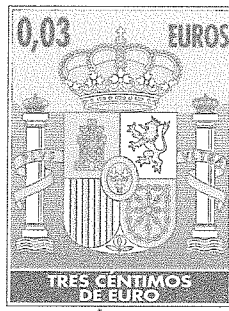
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Serie no subordinada	
	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	2.015.001	2.070.000
Disminución	(688.000)	(54.999)
Saldo final	<u>1.327.001</u>	<u>2.015.001</u>



CLASE 8.^a



OL0079177

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 58.344 miles de euros (2011: 66.944 miles de euros), de los que 24.881 miles de euros (2011: 37.651 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	3,25%	3,25%

La agencia de calificación fue Standard & Poor’s España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado fue de AAA para los Bonos A.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Línea de liquidez

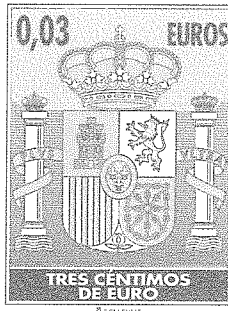
El 27 de mayo de 2009, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una línea de liquidez. El destino de la línea de liquidez será utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los gastos extraordinarios y a los intereses de los bonos, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros recursos disponibles.

El vencimiento de la línea de liquidez, tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la fecha de vencimiento legal y (ii) la fecha de extinción del Fondo.

La línea de liquidez devenga, únicamente sobre los “saldos no utilizados de la línea de liquidez”, entendiéndose a estos como los saldos del fondo de liquidez dotados con cargo a la línea de liquidez y depositados en la cuenta de depósito y por tanto que todavía no han sido dispuestos por el Fondo, a partir de la fecha de desembolso, un interés anual variable anualmente, igual al tipo Euríbor a un (1) año, más un margen de 0,25%.



CLASE 8.ª



OL0079178

La línea de liquidez devenga, en caso de que existan “saldos utilizados de la línea de liquidez”, un interés variable igual a la suma de:

- i. En caso de disposición del fondo de liquidez en una fecha de pago o en cualquier otra fecha distinta a una fecha de pago y hasta el comienzo del siguiente período de devengo de intereses de la línea de liquidez, el Euríbor a un (1) mes, y
- ii. para los sucesivos períodos de devengo de intereses de disposiciones realizadas en una fecha de pago o en fechas distintas a una fecha de pago, el tipo Euríbor a un (1) mes, más un margen del 1,5%.

Se establecen sucesivos períodos de devengo de intereses, que tienen la siguiente duración:

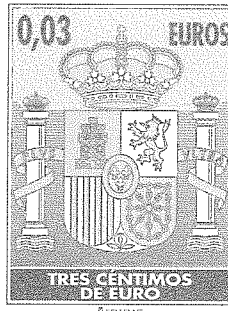
- (i) Para los saldos no utilizados de la línea de liquidez, la duración existente entre cada día 3 de junio de cada año, o si no es un día hábil, el día hábil siguiente, de forma consecutiva, incluida la primera y excluida la segunda.
- (ii) Para los saldos utilizados de la línea de liquidez, en caso de utilización del fondo de liquidez en un día 3, el primer período de devengo de intereses tendrá la duración existente entre dicha fecha (incluida) en la que se ha utilizado y el día 3 del siguiente mes o el siguiente día hábil, (excluida) y los sucesivos períodos de devengo de intereses del fondo de liquidez tendrán la duración existente entre dos días 3 consecutivos o el siguiente día hábil, incluido el primero y excluido el segundo.
- (iii) Para los saldos utilizados de la línea de liquidez, en caso de utilización del fondo de liquidez en una fecha que no sea el día 3 del mes, existirá un primer período de devengo de intereses cuya duración será desde la fecha de disposición, incluida, hasta el siguiente día 3 o día hábil siguiente, (excluida), y los sucesivos períodos de devengo de intereses del fondo de liquidez tendrán la duración existente entre dos días 3 consecutivos o el siguiente día hábil, incluido el primero y excluido el segundo.

Los intereses devengados sobre los saldos no utilizados de la línea de liquidez se abonarán por el Fondo a los acreditantes en cada fecha de pago, coincidiendo con los días de 3 de junio de cada año, o si cualquiera de éstos no fuera día hábil, el día hábil siguiente, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

Los intereses devengados sobre los saldos utilizados de la línea de liquidez, se abonarán por el Fondo a los acreditantes en la más temprana de las siguientes fechas, y siempre que los recursos disponibles lo permitan, conforme al orden de prelación de pagos.



CLASE 8.ª



0L0079179

A continuación se muestra los acreditantes, su importe máximo y distribución:

<u>Acreditantes</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Importe de su</u> <u>participación</u>
Banco de Valencia	8.587
Bankpime (actualmente CaixaBank)	2.362
Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc)	21.468
Caixa Laietana (actualmente Bankia)	6.440
Caixa Ontinyent	1.073
Caixa Pollença	429
Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA)	8.587
Caja España (actualmente Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria)	4.294
Cajamar	10.734
CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell)	17.174
Ipar Kutxa	10.734
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	2.147
TOTALES	94.029

Al 31 de diciembre de 2012 esta línea de liquidez se encuentra dispuesta en 56.975 miles de euros (2011: 92.602 miles de euros).

Como consecuencia de la amortización anticipada de la cédula hipotecaria de Bankpime, con fecha 14 de diciembre de 2011 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 6.088 miles de euros, por lo que el límite resultante al cierre del ejercicio 2011 ascendía a 86.515 miles de euros.

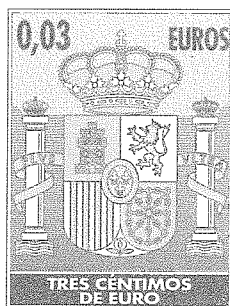
Como consecuencia de la amortización anticipada del 80% de las cédulas hipotecarias de Banco Cam (actualmente Grupo Banco Sabadell), con fecha 3 de agosto de 2012 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 13.740 miles de euros, por lo que el límite resultante ascendía a 72.775 miles de euros.

Como consecuencia de la amortización anticipada del 80% de las cédulas hipotecarias de Ipar Kutxa, con fecha 3 de septiembre de 2012 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 8.587 miles de euros, por lo que el límite resultante ascendía a 64.188 miles de euros.

Como consecuencia de la amortización anticipada del 80% de las cédulas hipotecarias de Caixa Pollença, con fecha 3 de octubre de 2012 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 343 miles de euros, por lo que el límite resultante ascendía a 63.845 miles de euros.



CLASE 8.^a



OL0079180

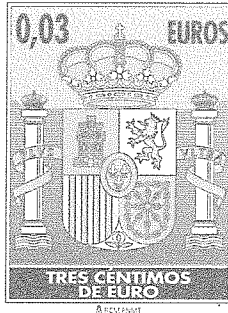
Como consecuencia de la amortización anticipada del 80% de las cédulas hipotecarias del Grupo BBVA (anteriormente Unnim), con fecha 5 de noviembre de 2012 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 6.870 miles de euros, por lo que el límite resultante al cierre del ejercicio 2012 asciende a 56.975 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de la línea de liquidez por importe de 1.500 miles de euros (2011: 1.905 miles de euros), de los que 593 miles de euros (2011: 1.309 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados”.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	688.000	55.000
Cobros por intereses ordinarios	71.113	68.157
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	71.113	68.157
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	687.999	55.000
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	35.627	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	2.217	-
Otros pagos del período	-	-



OL0079181

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

• Ejercicio 2012 (cifras en euros)

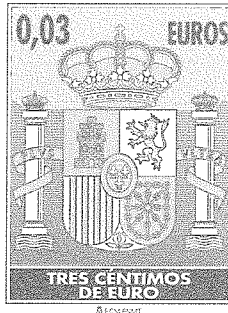
	Junio de 2012	Agosto de 2012	Septiembre de 2012	Octubre de 2012	Noviembre de 2012
I. Situación al inicio	68.080,15	64.346,30	64.750,13	64.772,13	64.885,74
II. Fondos recibidos del emisor	65.487.500,00	321.714.285,71	201.625.000,00	8.086.428,57	162.200.000,00
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I+II):	65.555.580,15	321.778.632,01	201.689.750,13	8.151.200,70	162.264.885,74
IV. Total intereses de la reinversión:	2.219.040,59	371,79	0,00	0,00	0,00
V. Recursos disponibles (III+IV):	67.774.620,74	321.779.003,80	201.689.750,13	8.151.200,70	162.264.885,74
VI. Gastos:	5.636,74	0,00	0,00	396,96	0,00
VII. Pago a los Bonos:	65.487.570,00	321.714.066,00	201.624.978,00	8.085.918,00	162.199.722,00
Intereses	65.487.570,00	1.714.332,00	1.624.980,00	85.266,00	2.200.074,00
Retenciones practicadas a los bonos:	13.752.324,00	380.036,00	341.202,00	17.988,00	462.090,00
Amortización:	0,00	319.999.734,00	199.999.998,00	7.999.632,00	159.999.648,00
Reinversión o devolución de las retenciones:	-13.752.324,00	-360.036,00	-341.202,00	-17.988,00	-462.090,00
VIII. Intereses pagados por las cantidades disponibles de la línea de liqui	2.217.067,70	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Pago de Remuneración Distribuible	0,00	187,67	0,00	0,00	0,00
X. Remuneración Variable por Intermediación Financiera (2) (V-VI-VII)	64.346,30	64.750,13	64.772,13	64.885,74	65.163,74
Cantidad Depositada Línea de Liquidez en la anterior fecha de pago:	92.602.262,00	86.514.531,05	72.775.250,69	64.188.200,46	63.844.718,45
Devolución Línea de liquidez	6.087.730,95	13.739.280,36	8.587.050,23	343.482,01	8.869.640,18
Cantidad Depositada Línea de Liquidez en la actual fecha de pago:	86.514.531,05	72.775.250,69	64.188.200,46	63.844.718,45	58.975.078,27

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Junio de 2011	Diciembre de 2011
I. Situación inicial	67.227,12	65.322,04
II. Fondos recibidos del emisor	67.275.000,00	55.881.573,57
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I+II):	67.342.227,12	55.946.895,61
IV. Total intereses de la reinversión:	1.419.295,61	2.740,15
V. Recursos disponibles (III+IV):	68.761.522,73	55.949.635,76
VI. Gastos:	5.449,23	201,61
VII. Pago a los Bonos:	67.275.048,00	55.881.354,00
Intereses	67.275.048,00	881.694,00
Retenciones practicadas a los bonos:	12.782.154,00	167.316,00
Amortización	0,00	54.999.660,00
Reinversión o devolución de las retenciones (1):	-12.782.154,00	-167.316,00
VIII. Intereses pagados por las cantidades disponibles de la línea de liqui	1.415.703,46	0,00
IX. Remuneración Variable por Intermediación Financiera (2) (V-VI-VII)	65.322,04	68.080,15
Cantidad Depositada Línea de Liquidez en la anterior fecha de pago	92.602.262,00	92.602.262,00
Cantidad Depositada Línea de Liquidez en la actual fecha de pago	92.602.262,00	92.602.262,00



CLASE 8.ª



OL0079182

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 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	3,25%
Tasa de amortización anticipada	0%	34,14%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	03/06/2013	03/06/2013

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	3,25%
Tasa de amortización anticipada	0%	2,66%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	03/06/2013	03/06/2013

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en las series de bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

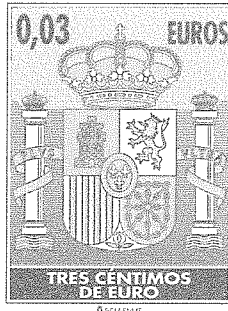
Ni durante el 2012 ni durante el 2011 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

10. SITUACIÓN FISCAL

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



CLASE 8.ª



OL0079183

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.

11. OTRA INFORMACIÓN

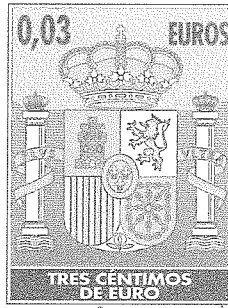
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.^a



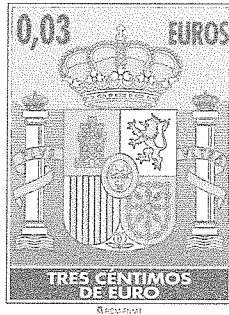
OL0079184

12. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a



OL0079185

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



0L0079186

S.05.1	
Denominación del Fondo:	CEDULAS TDA 15 FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		28/05/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001											
Préstamos Hipotecarios	0002											
Cédulas Hipotecarias	0003	35										
Préstamos a Promotores	0004											
Préstamos a PYMES	0005											
Préstamos a Empresas	0007											
Préstamos Corporativos	0008											
Cédulas Territoriales	0009											
Bonos de Tesorería	0010											
Deuda Subordinada	0011											
Créditos AAPP	0012											
Préstamos al Consumo	0013											
Préstamos Automoción	0014											
Arrendamiento Financiero	0015											
Cuentas a Cobrar	0016											
Derechos de Crédito Futuros	0017											
Bonos de Titulización	0018											
Otros	0019											
Total	0021	35	0050	1.327.000.000	0080	0110	36	0110	2.015.000.000	0139	0170	2.190.000.000

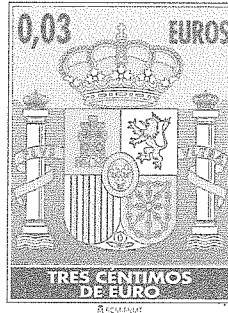
Cuadro de texto libre

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsarse



CLASE 8.^a

OL0079187



S.05.1	
Denominación del Fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

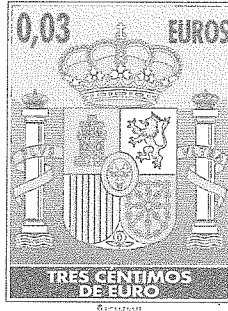
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada			
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior			
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0196	0	0208
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0197	0	0207
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0200	0	0210
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0201	-688.000.000	0211
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0202	-863.000.000	0212
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0203	0	0213
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0204	1.327.000.000	0214
	0205	34,14	0215
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.			
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.			



CLASE 8.ª



OL0079188

S.05.1

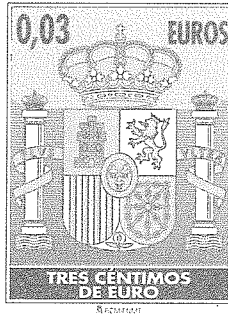
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 16. FTA
 Denominación del Compartimiento: 0
 Titulación de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Valores agregados: 31/03/2012

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
	Hasta 1 mes	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios				
De 1 a 3 meses	0700	0	0720	0	0740	0		
De 3 a 6 meses	0701	0	0721	0	0741	0		
De 6 a 9 meses	0703	0	0723	0	0743	0		
De 9 a 12 meses	0704	0	0724	0	0744	0		
De 12 meses a 2 años	0705	0	0725	0	0745	0		
Más de 2 años	0706	0	0726	0	0746	0		
Total	0709	0	0728	0	0748	0		
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicio o mes, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)								
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación
	Hasta 1 mes	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios				
De 1 a 3 meses	0772	0	0792	0	0812	0	0842	0
De 3 a 6 meses	0773	0	0793	0	0813	0	0843	0
De 6 a 9 meses	0774	0	0794	0	0814	0	0844	0
De 9 a 12 meses	0775	0	0795	0	0815	0	0845	0
De 12 meses a 2 años	0776	0	0796	0	0816	0	0846	0
Más de 2 años	0778	0	0798	0	0818	0	0848	0
Total	0779	0	0799	0	0819	0	0849	0
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses) con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o cuotas pignoradas, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.								



CLASE 8.^a



OL0079189

S.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. Estados agregados: 31/12/2012 Periodo:

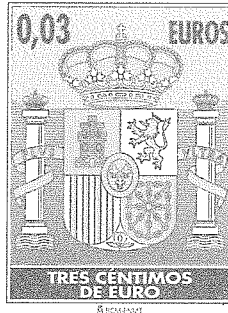
CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación 31/12/2011		Escenario Inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)								
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0940	0976	0984	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0870	0923	0941	0977	0985	1013	1045
Préstamos Hipotecarios	0852	0871	0924	0942	0978	0986	1014	1050
Cedulas Hipotecarias	0853	0872	0925	0943	0979	0987	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0873	0926	0944	0980	0988	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0874	0927	0945	0981	0989	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0875	0928	0946	0982	0990	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0876	0929	0947	0983	1000	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	1073	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0877	0930	0948	0984	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0878	0931	0949	0985	1003	1021	1057
Créditos AAP	0860	0879	0932	0950	0986	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0880	0933	0951	0987	1005	1023	1059
Préstamos Autortención	0862	0881	0934	0952	0988	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0882	0935	0953	0989	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0883	0936	0954	0990	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0884	0937	0955	0991	1009	1027	1063
Bonos de Titularización	0866	0885	0938	0956	0992	1010	1028	1064
Otros	0867	0886	0939	0957	0993	1011	1029	1065

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidas en el caso de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.
 (C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a



OL0079190

S.05.1	
Denominación del Fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados Agregados:	31/12/2012
Periodo:	

CUADRO E

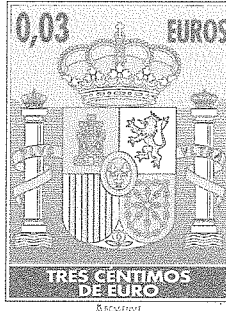
Vía Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		28/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	35	1.327.000,000	1310	0	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	0	0	1311	0	1321	36	1331	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	0	0	1312	0	1322	0	1332	0	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	0	0	1313	0	1323	0	1333	0	1343	0	1353	0
Entre 5 y 10 años	0	0	1314	0	1324	0	1334	0	1344	38	1354	2.190.000,000
Superior a 10 años	0	0	1315	0	1325	0	1335	0	1345	0	1355	0
Total	35	1.327.000,000	1316	0	1326	36	1336	0	1346	38	1356	2.190.000,000
Vía residual media ponderada (años)	0,42		1327	1,42					1347	4,02		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2012	Situación cierre anual anterior	31/12/2011	Situación inicial	28/05/2009
Antigüedad media ponderada	Años	3,6	Años	2,59	Años	0
		0630		0632		0634



CLASE 8.ª



OL0079191

Denominación del fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA	\$05,2
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados segregados:	31/12/2012	
Período de la declaración:	CEDULAS TDA 15, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

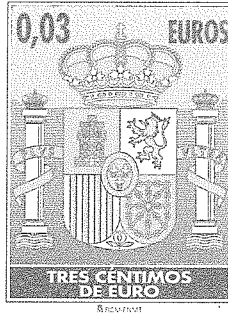
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0318228003	Serie A	43.800	30,000	1.327.022,000	0,42	43.800	46,000	2.015.001,000	1,42	43.800	50,000	2.180.000,000	4,02
Total		43.800	30,000	1.327.022,000	0,42	43.800	46,000	2.015.001,000	1,42	43.800	50,000	2.180.000,000	4,02

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en los notes explicativos las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación



CLASE 8.^a



OL0079192

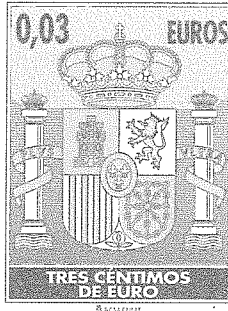
Denominación del fondo: CEDIJUS TDA 16, FTA
 Denominación del compartiment: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Entidad asegurada: 3112/2012
 Perfil de la declaración: CEDIJUS TDA 16, FTA
 Mensajes de cotización de los valores emitidos:

CUADRO B		Intereses				Principal Pendiente				
Serie (1)	Denominación Serie	Índice de subordenación (2)	Margen (3)	Base de cálculo de intereses (4)	Intereses acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido (7)	Principal impagado (8)	Total pendiente (9)	Corrección de pérdidas por deterioro (10)
EG031827003	Serie A	NS	0	3,25	24.881.000	24.881.000	0	1.327.032.000	0	999
Total										
					24.881.000	24.881.000	0	1.327.032.000	0	999
					24.881.000	24.881.000	0	1.327.032.000	0	999

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará sucesivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS=No subordinada).
 (3) El margen de preferencia que corresponde en cada caso (CURSOR en caso de CURSOR a tres meses...), y en el caso de tipos (por esta columna se cumplimentará con el término "I").
 (4) Base de cálculo de intereses.
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.
 (8) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



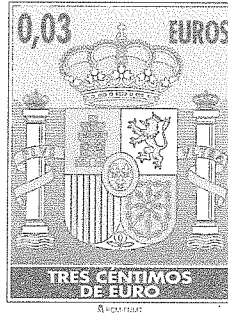
0L0079193

S.82											
Denominación del fondo: CEDULAS TDA IS FTA											
Denominación del participante: 0											
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.											
Estados agregados: 31/12/2012											
Período de la declaración: CEDULAS TDA IS FTA											
Monedas de cotización de los valores emitidos:											
CUADRO C											
Situación Actual			01/07/2012 - 31/12/2012			Situación cierre anual anterior			01/07/2011 - 31/12/2011		
Amortización de principal			Intereses			Amortización de principal			Intereses		
Serie	Denominación	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos acumulados
ES0319828003	Serie A	03/06/2013	7300	807.898.000	7320	71.113.000	7340	862.898.000	7360	176.000.000	7370
			7305	807.898.000	7325	71.113.000	7345	862.898.000	7365	176.000.000	7375
Total											

(1) La gestora deberá consignar la denominación de la serie (ISIV) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIV se indicará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Entendido como fecha final líquida, que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



0L0079194

S.05.2	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	<p>CEDULAS TDA 15, FTA</p> <p>0</p> <p>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>31/12/2012</p> <p>CEDULAS TDA 15, FTA</p>

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

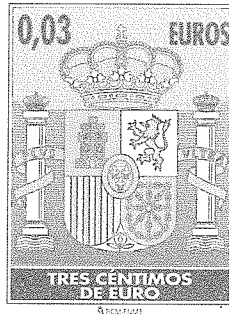
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0318828003	Serie A	16/10/2012	SYP	AA-	3350	3370
				AA+	3360	AAA

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



CLASE 8.^a



OL0079195

S.05.3	
Denominación del fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CEDULAS TDA 15, FTA

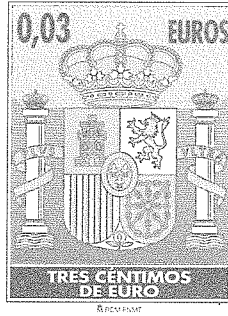
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 0020	1070 1020
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes	0040	0
3. Exceso de spread (%) (1)	0050	false
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0070	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0080	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0090	56.975.000
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0110	1080
8. Subordinación de series (S/N)	0120	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0150	100
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0160	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0170	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0180	0
13. Otros		92.602.000

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	0200	1210
Permutas financieras de tipos de cambio	0210	1220
Otras permutas financieras	0220	1230
Contraparte de la línea de liquidez	0230	1240
Entidad Avalista	0240	G-08169815
Contraparte del derivado de crédito	0250	1250
	0260	1260
		1270

- (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) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.^a



OL0079196

S.O.S.4

Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15, FTA
 Número de Registro del Fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora del Fondo de Titularización, S.A.
 Estado agregado:
 Período: 31/12/2012

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)	
	Meses Impagado	Días Impagado	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 100 días	0030	0100	0200	0300	0400	1120
2. Activos Morosos por otras razones		0110	0310	0410	1130	
TOTAL MOROSOS		0120	0220	0320	0420	1140
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0050	0130	0230	0330	0430	1050
a. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Cedente		0140	0240	0340	0440	1160
TOTAL FALLIDOS		0150	0250	0350	0450	1200

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla por el cedente, los datos relativos a los activos morosos o fallidos se consignarán en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apograte o capitulo del folleto en el que el concepto esté definido.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo total de activos del fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apograte o capitulo del folleto en el que el concepto esté definido.

Otros ratios relevantes:

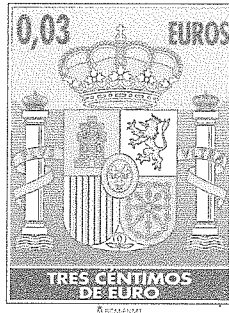
Situación actual	Período anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización acumulada - series (4)	0500	0520	0540	0560
Diferencial postpagamento - intereses - series (5)	0506	0526	0546	0566
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0552	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si los fallos de pago del fondo se establecen trigger respecto al modo de amortización (proporcional/escalonada) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite de la situación actual del ratio, la situación anterior y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.ª

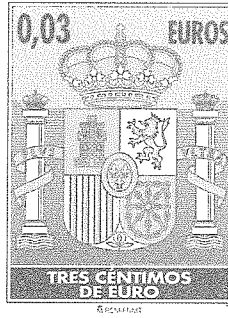


0L0079197

S.O.S	
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:	CEDULAS TDA 14, FTA 0 Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
	Campo de Texto:



CLASE 8.ª



OL0079198

S.05.1

CEDULAS TDA 15, FTA

Denominación del Fondo: 0

Denominación del Compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Estados agregados: 31/12/2011

Periodo: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

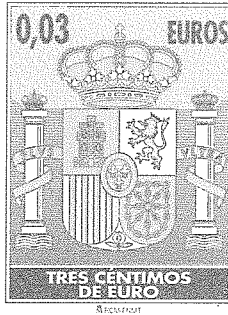
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		28/05/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001											
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002											
Préstamos Hipotecarios	0003											
Cédulas Hipotecarias	0004	36	2.015.000.000									
Préstamos a Promotores	0005											
Préstamos a PYMES	0007											
Préstamos a Empresas	0008											
Préstamos Corporativos	0009											
Cédulas Territoriales	0010											
Bonos de Tesorería	0011											
Deuda Subordinada	0012											
Créditos AAPP	0013											
Préstamos al Consumo	0014											
Préstamos Automoción	0015											
Arrendamiento Financiero	0016											
Cuentas a Cobrar	0017											
Derechos de Crédito Futuros	0018											
Bonos de Titulización	0019											
Otros	0020											
Total	0021	36	2.015.000.000									

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



OL0079199

S.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

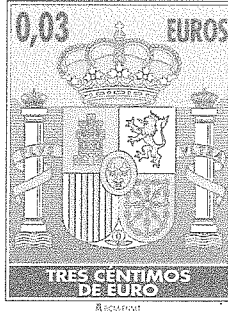
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0	0210	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-55.000.000	0211	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-175.000.000	0212	-120.000.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	2.015.000.000	0214	2.070.000.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,86	0215	0

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

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



CLASE 8.^a



OL0079200

S.05.1	
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 16, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Periodo:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	
	0700	0720	0710	0720	0710	0720	0750
De 1 a 3 meses	0701	0721	0711	0721	0711	0721	0751
De 3 a 6 meses	0703	0723	0713	0723	0713	0723	0753
De 6 a 9 meses	0704	0724	0714	0724	0714	0724	0754
De 9 a 12 meses	0705	0725	0715	0725	0715	0725	0755
De 12 meses a 2 años	0706	0726	0716	0726	0716	0726	0756
Más de 2 años	0708	0728	0718	0728	0718	0728	0758
Total	0709	0729	0719	0729	0719	0729	0759

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

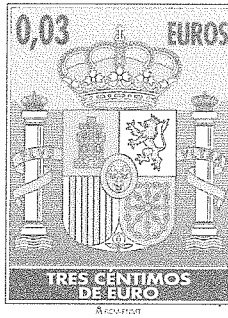
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudav. Tasación
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios			
	0772	0792	0782	0792	0772	0792	0822	0832	0842
De 1 a 3 meses	0773	0793	0783	0793	0773	0793	0823	0833	0843
De 3 a 6 meses	0774	0794	0784	0794	0774	0794	0824	0834	0844
De 6 a 9 meses	0775	0795	0785	0795	0775	0795	0825	0835	0845
De 9 a 12 meses	0776	0796	0786	0796	0776	0796	0826	0836	0846
De 12 meses a 2 años	0777	0797	0787	0797	0777	0797	0827	0837	0847
Más de 2 años	0778	0798	0788	0798	0778	0798	0828	0838	0848
Total	0779	0799	0789	0799	0779	0799	0829	0839	0849

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

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



CLASE 8.^a



OL0079201

S.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: Período: 31/12/2011

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		28/05/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048			
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049			
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050			
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051			
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052			
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0999	1017	1053			
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054			
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055			
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077			
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056			
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057			
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058			
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059			
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060			
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061			
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062			
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063			
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064			
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065			

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

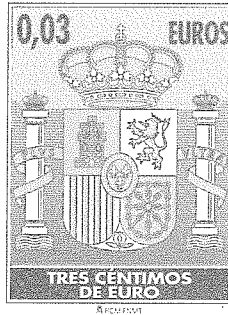
de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso del total

de: el importe total de recuperaciones de

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



CLASE 8.ª



OL0079202

S.03.1	
Denominación del Fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011

CUADRO E

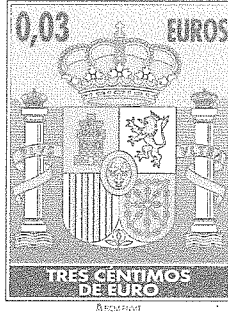
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		28/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	0	1310	0	1320	1330	1340	1350	1340	1350	1350	1350
Entre 1 y 2 años	1301	36	1311	2.015.000.000	1321	1331	1341	1351	1341	1351	1351	1351
Entre 2 y 3 años	1302	0	1312	0	1322	38	1342	1352	1342	1352	1352	1352
Entre 3 y 5 años	1303	0	1313	0	1323	1333	1343	1353	1343	1353	1353	1353
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1324	1334	1344	1354	1344	1354	1354	1354
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1325	1335	1345	1355	1345	1355	1355	1355
Total	1306	36	1316	2.015.000.000	1326	38	1346	1356	1346	1356	1356	1356
Vida residual media ponderada (años)	1307	1,42	1317	2,015,000,000	1327	2,42	1347	4,02	1347	4,02	1347	4,02

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	28/05/2009
Antigüedad media ponderada	Años	2,59	Años	1,99	Años	0
		0630		0632		0634



CLASE 8.ª



OL0079203

S.05.2	
Denominación del fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2011
Período de la declaración:	CEDULAS TDA 15, FTA
Métodos de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

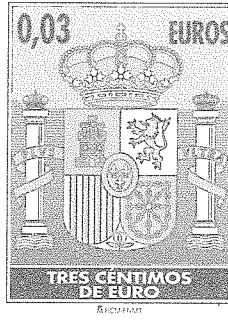
CUADRO A

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0318828003	Serie A	43.800	43.800	46.000	1,42	43.800	47.000	2.070.000,000	2,42	43.800	50.000	2.190.000,000	4,02
Total		43.800	43.800	80258.015.001,000		43.800	47.000	2.070.000,000		43.800	50.000	2.190.000,000	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación



CLASE 8.^a



OL0079204

Denominación del fondo: CEDULAS TDA 16, FTA

Denominación del emisor: Telefónica de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados agregados: 31/12/2011

Período de la declaración: CEDULAS TDA 16, FTA

Mensajes de cotización de las últimas emisiones:

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Muestra (4)	Tipo de interés (5)	Base de cálculo (6)	Intereses			Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro	
							Intereses acumulados (7)	Días acumulados (8)	Intereses impagados	Principal no vendido	Principal impagado	Total pendiente (7)		
E0301820003	Serie A		NS	100%	0	2,35	211	37.651.000	0	2.015.001.000	8.095	0	2.023.052.000	8.985
Total													8.985	

(1) La serie es el código que identifica la denominación de la serie (folio y su denominación). Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestión deberá complementarse el folio de intereses que corresponda en cada caso (EUROBON o otro tipo de bonos). En el caso de tipos tipo esta columna se cumplimentará con el término "ijo".

(3) En el caso de tipos tipo esta columna no se cumplimentará.

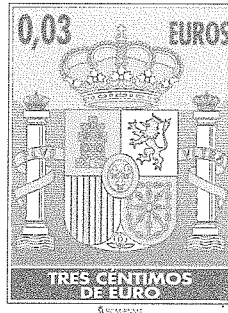
(4) En el caso de tipos tipo esta columna no se cumplimentará.

(5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Incluye el principal no vendido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



OL0079205

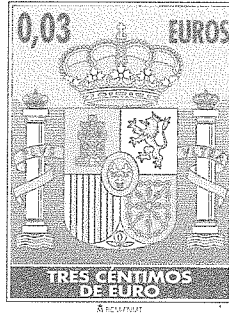
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 16, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Entabla agregada: 31/12/2011
 Período de la declaración: CEDULAS TDA 16, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

Denominación Serie	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Amortización de principal	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0318828003	55.000.000	68.157.000	7390	186.087.000	0	67.276.000	120.000.000	67.927.000
Serie A	55.000.000	68.157.000	7395	186.087.000	0	67.276.000	120.000.000	67.927.000
Total	55.000.000	68.157.000	7395	186.087.000	0	67.276.000	120.000.000	67.927.000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente el número de denominación.
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



0L0079206

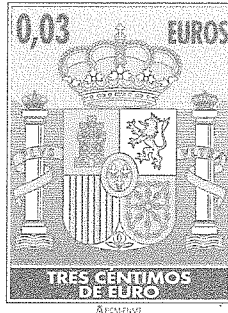
S.05.2	Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos: INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO CUADRO D
	CEDULAS TDA 15, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2011 CEDULAS TDA 15, FTA

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0318426003	Serie A	07/09/2011		BBB	AAA	AAA	AAA

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuyo 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 de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



OL0079207

S.05.3	
CEDULAS TDA 15, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2011 CEDULAS TDA 15, FTA	
Denominación del fondo:	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

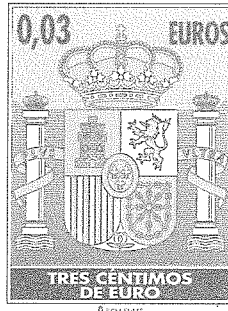
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 1010	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 1020	false
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1040	false
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 1050	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 1070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 1080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 1090	92.602.000
8. Subordinación de series (S/N)	0110 1110	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 1120	100
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 1160	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 1170	0
13. Otros	0180 1180	false

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

- (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) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0079208

S.05.4

Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18. FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Denominación de la gestora: Estado allegado
 Fondo: 31/2/2011

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Importe impagado acumulado

Ratio (2)

Concepto (1)	Meses Impagado	Días Impagado	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0030	0110	0200	0200	0300	0400	1120	
2. Activos Morosos por otras razones		0110	0210	0210	0310	0410	1130	
TOTAL MOROSOS		0120	0220	0220	0320	0420	1140	1280
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0050	0150	0230	0230	0330	0430	1050	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido desistados o clasificados como fallidos por el Cedente		0140	0240	0240	0340	0440	1160	
TOTAL FALLIDOS	0080	0150	0250	0250	0350	0450	1200	1280

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallidos subyativos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el capítulo o apartado del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Ratio (2)

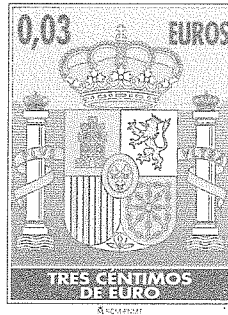
Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0528	0546	0566
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0552	0572	
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorata/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.
 Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.



CLASE 8.^a

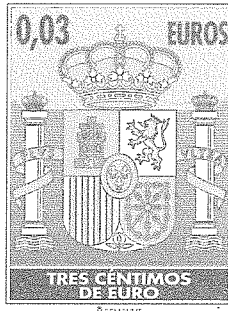


OL0079209

S.06
Denominación: CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación: 0
Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agre: 31/12/2011
Período: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



OL0079210

CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

CEDULAS TDA 15, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, S.A., el 28 de mayo de 2009, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 3 de junio de 2009, Fecha de Desembolso.

El importe total de la emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de dos mil doscientos sesenta millones (2.190.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cincuenta mil (50.000) euros nominales cada uno. Se emitieron cuarenta y tres mil ochocientos (43.800) bonos, de una única serie.

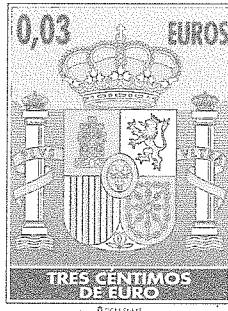
Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será el 3 de junio de 2013 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo. En cualquier caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 3 de junio de 2015 (Fecha de Vencimiento Legal) o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El activo del Fondo CEDULAS TDA 15 está integrado por treinta y ocho cédulas (38) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas por Caja Madrid, emitidas por Banco de Valencia, Bankpime, Caixa Catalunya, Caixa Laietana, Caixa Ontinyent, Caixa Pollença, Caixa Terrassa, Caja España, Cajamar, CAM, Ipar Kutxa y Sa Nostra.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias se calculó como el precio de emisión de los bonos descontando el Importe para Gastos, que recoge los gastos de constitución, gestión y administración, y fue de 1.222.025,75 euros, asumiendo los Emisores dicho importe, y no repercutiéndose al Fondo. Dicho precio fue abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo recibió el precio de suscripción de los Bonos.



CLASE 8.ª



OL0079211

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del fondo, celebró un contrato de Línea de Liquidez con carácter simultáneo al otorgamiento de escritura de Constitución, en representación y por cuenta del Fondo, con Banco de Valencia, Bankpime, Catalunya Caixa (Anteriormente Caixa Catalunya); Caixa Laietana, Caixa Ontinyent, Caixa Pollença, UNNIM (Anteriormente Caixa Terrassa), Caja España, Cajamar, CAM, Ipar Kutxa y Sa Nostra, destinado en fecha de Constitución a hacer frente a:

- 1) Los Gastos extraordinarios sin exceder el importe máximo para Gastos Extraordinarios ni el importe Máximo para Gastos Extraordinarios por emisor.
- 2) Los intereses de los Bonos, sin exceder el importe Máximo para intereses ni el importe Máximo para intereses por emisor siempre que en una fecha de pago los recursos disponibles no fueran suficientes.

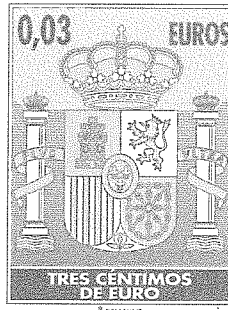
El Límite Máximo del Fondo de Liquidez quedó estipulado en 94.028.200,00 euros divididos en dos importes de acuerdo a los pagos que motivan su creación:

- A) Importe Máximo para intereses: 82.973.800,00 euros, distribuidos por cedente con el siguiente importe máximo:

Banco de Valencia	13.000.000
Bankpime	3.575.000
Caixa Catalunya	32.500.000
Caixa Laietana	9.750.000
Caixa Ontinyent	1.625.000
Caixa Pollença	650.000
Caixa Terrassa	13.000.000
Caja España	6.500.000
Cajamar	16.250.000
CAM	26.000.000
Ipar Kutxa	16.250.000
Sa Nostra	3.250.000



CLASE 8.ª



OL0079212

- B) Importe Máximo para intereses: 11.054.400,00 euros, distribuidos por cedente con el siguiente importe máximo:

Banco de Valencia	1.200.000
Bankpime	600.000
Caixa Catalunya	3.000.000
Caixa Laietana	900.000
Caixa Ontiyent	600.000
Caixa Pollença	600.000
Caixa Terrassa	1.200.000
Caja España	600.000
Cajamar	1.500.000
CAM	2.400.000
Ipar Kutxa	1.500.000
Sa Nostra	600.000

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias dos días hábiles antes a la fecha de pago durante toda la vigencia del Fondo, y tiene fijada como Fecha de Pago a los bonistas los días 3 de junio de cada año o día hábil posterior. La primera Fecha de Pago, siendo esta de carácter excepcional tuvo lugar el lugar el 3 de agosto de 2009.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la amortización ordinaria de los bonos del Fondo con fecha 03/06/2013 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.(Fecha de Vencimiento Final)

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 el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

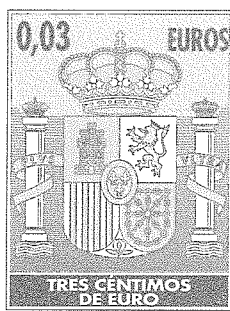
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.ª



0L0079213

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

Riesgo de liquidez

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

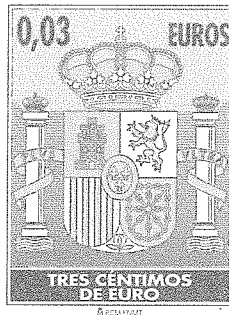
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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

En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar.



CLASE 8.ª



OL0079214

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los emisores de las once cédulas hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su 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.

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

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 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

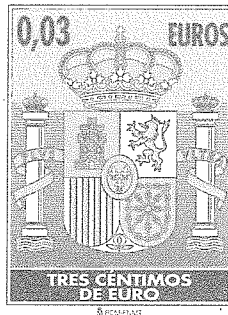
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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 CNMV, 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 2012 y hasta 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.

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>.



0L0079215

CLASE 8.^a**CÉDULAS TDA 15 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012****I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

1. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 1.327.000.000

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono A	1.327.002.000	30.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono A		60,59%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		24.881.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) Bono A		3,250%
7. Pagos del periodo		
a) Bono A	<u>Amortización de principal</u> 687.999.000	<u>Intereses</u> 71.113.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	65.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	0
3. Saldo de la cuenta depósito de la Línea de Liquidez:	56.975.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Límite Dispuesto de la Línea de Liquidez	
- Importe Disponible para intereses:	52.742.000
- Importe Disponible para Gastos Extraordinarios:	4.233.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2012	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Comisión de Gestión (1):	322.000
-----------------------------	---------

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

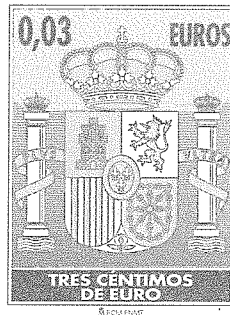
VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0318828003	Serie A	SYP	AA- sf	AAA sf



CLASE 8.ª



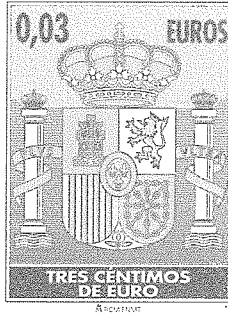
OL0079216

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



OL0079217

Denominación del Fondo:	0	S.05.6
Denominación del Compartimiento:	0	
Denominación de la Gestora:	0	
Estados agregados:	0	
Período:	31/12/2012	

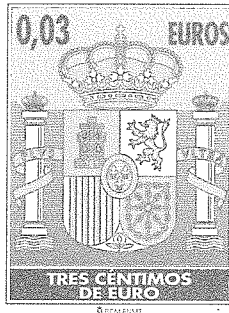
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2012		31/12/2011		28/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	5	0426	250.000.000	0452	250.000.000
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0
Baleares	0403	2	0429	52.000.000	0455	60.000.000
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0
Castilla León	0406	2	0432	100.000.000	0458	100.000.000
Castilla La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0
Cataluña	0408	15	0434	570.000.000	0460	730.000.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0
Madrid	0412	0	0438	0	0464	0
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0
Murcia	0414	0	0440	0	0466	0
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0
Comunidad Valenciana	0417	6	0443	305.000.000	0469	625.000.000
Pais Vasco	0418	5	0444	50.000.000	0470	250.000.000
Total España	0419	35	0445	1.327.000.000	0471	2.015.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0
Resto	0425	35	0448	1.327.000.000	0474	2.015.000.000
Total General	0425	35	0449	1.327.000.000	0475	2.015.000.000

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



CLASE 8.^a



OL0079218

S.063

Denominación del Fondo: **CEDULAS TBA-16 FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2012**
 Período: **31/12/2012**

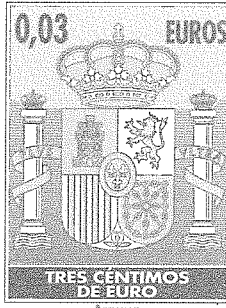
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

		31/12/2012		31/12/2011		28/05/2009	
		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Divisa/ Activos titulizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (€)	Importe pendiente en Divisa (€)	Importe pendiente en Divisa (€)	Importe pendiente en Divisa (€)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (€)
Euro	0571	1.327.000,000	1.327.000,000	2.015.000,000	2.015.000,000	38	2.190.000,000
EEUU Dólar	0572	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	0573	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	0574	0	0	0	0	0	0
Otros:	0575	0	0	0	0	0	0
Total	0576	1.327.000,000	1.327.000,000	2.015.000,000	2.015.000,000	38	2.190.000,000

(1) Entendido como Importe pendiente el importe de principal pendiente en reembolso



CLASE 8.^a



OL0079219

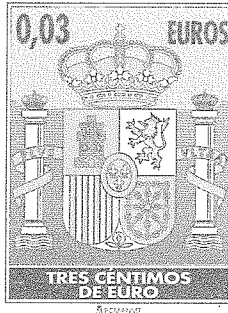
S.05.5
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (%)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 28/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
0%	0	1100	0	1130	0	1150
40%	0	1101	0	1131	0	1151
60%	0	1102	0	1132	0	1152
80%	0	1103	0	1133	0	1153
100%	0	1104	0	1134	0	1154
120%	0	1105	0	1135	0	1155
140%	0	1106	0	1136	0	1156
160%	0	1107	0	1137	0	1157
superior al 160%	0	1108	0	1138	0	1158
Total						
Media ponderada (%)		1108		1138		1158
(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.		1119		1139		1159



CLASE 8.^a



OL0079220

S.05.5
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

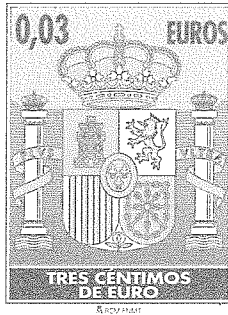
CUADRO D

Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principial pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
TIPO FIJO	35	1.327.000.000	0	3,25
Total	1405	35.1415	327.000.000	1435
			0	3,25

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



CLASE 8.ª



OL0079221

S.05.5

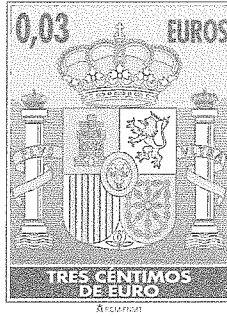
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 1% FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tulluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulluzación, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1580	0	1542	0	1583	0	1584	1605	
1,5% - 1,9%	1501	0	1543	0	1584	0	1585	1606	
2% - 2,4%	1502	0	1544	0	1585	0	1586	1607	
2,5% - 2,9%	1503	0	1545	0	1586	0	1587	1608	
3% - 3,4%	1504	0	1546	0	1587	0	1588	1609	
3,5% - 3,9%	1505	1.327.000,000	1547	36	1588	2.015.000,000	1589	1610	
4% - 4,4%	1506	0	1548	0	1589	0	1590	1611	
4,5% - 4,9%	1507	0	1549	0	1590	0	1591	1612	
5% - 5,4%	1508	0	1550	0	1591	0	1592	1613	
5,5% - 5,9%	1509	0	1551	0	1592	0	1593	1614	
6% - 6,4%	1510	0	1552	0	1593	0	1594	1615	
6,5% - 6,9%	1511	0	1553	0	1594	0	1595	1616	
7% - 7,4%	1512	0	1554	0	1595	0	1596	1617	
7,5% - 7,9%	1513	0	1555	0	1596	0	1597	1618	
8% - 8,4%	1514	0	1556	0	1597	0	1598	1619	
8,5% - 8,9%	1515	0	1557	0	1598	0	1599	1620	
9% - 9,4%	1516	0	1558	0	1599	0	1600	1621	
9,5% - 9,9%	1517	0	1559	0	1600	0	1601	1622	
Superior al 10%	1518	0	1560	0	1601	0	1602	1623	
	1519	0	1561	0	1602	0	1603	1624	
Total	1520	1.327.000,000	1562	36	1603	2.015.000,000	1604	38	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	9,542	3,25	9,384	3,25	9,384	3,25	16,04	16,26	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	9,443	3,25	9,385	3,25	9,385	3,25	16,04	16,26	



CLASE 8.^a



OL0079222

S.05.E
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 14, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

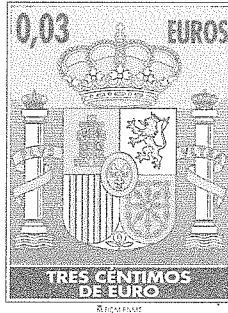
Concentración	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		28/05/2009	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Dice primeros deudores/emisores con más concentración	99,85	2000	99,5	2030	99,5	2030	98,4	2060	98,4	2060	98,4	2060
Dice últimas denominación del sector con mayor concentración	100	2010	100	2040	100	2050	100	2070	100	2080	100	2080
Dice primeros deudores/emisores con más concentración	99,85	2000	99,5	2030	99,5	2030	98,4	2060	98,4	2060	98,4	2060
Dice últimas denominación del sector con mayor concentración	100	2010	100	2040	100	2050	100	2070	100	2080	100	2080

(1) Incluye denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



OL0079223

S.05.5	
Denominación del fondo:	CEDULAS TDA 15, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	CEDULAS TDA 15, FTA
Mercados 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		31/12/2012		Situación Inicial		28/05/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en DÍVISA en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en DÍVISA en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3090	3060	3170	3110	3170	3230	3350	3350
EEUU Dólar - USD	3010	0	3160	3120	3160	3240	3360	3360
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3190	3250	3370	3370
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3200	3260	3380	3380
Otras	3040	0	3150	0	3210	3280	3390	3390
Total	3050	43.800	3220	1.327.002.000	3220	43.800	3300	2.190.000.000

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

Banco de Sabadell, S.A.
D. Juan Luis Sabater Navarro

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

Unicorp Corporación Financiera, S.A.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

Sector de Participaciones Integrales, S.L.
D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CÉDULAS TDA 15, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 76 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0079149 al OL0079223, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076848 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo