

Informe de Auditoría

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de CAIXA PENEDES 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXA PENEDES 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAIXA PENEDES 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 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 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



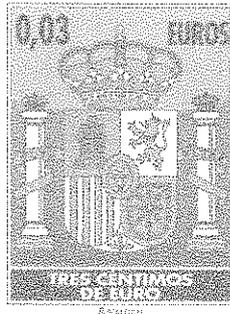
28 de abril de 2011



Francisco J. Fuentes García



CLASE 8ª

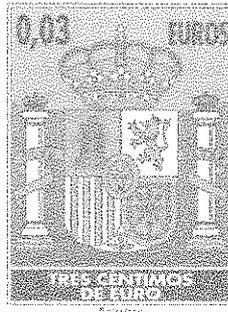


OK5442402

**CAIXA PENEDÈS 2 TDA,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE B.º



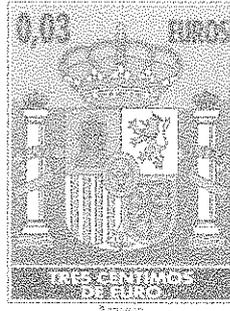
OK5442403

## ÍNDICE

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

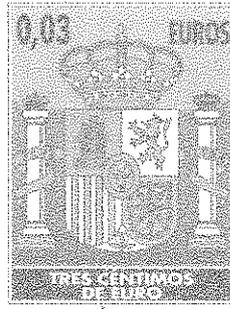


CLASE 8.ª



OK5442404

## BALANCES DE SITUACIÓN

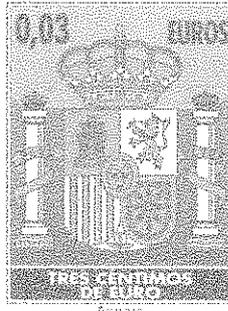


OK5442405

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	488.773	557.261
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		401.995	452.228
Certificados de transmisión hipotecaria		85.353	101.102
Activos dudosos		1.442	4.037
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(17)	(130)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	24
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		61.746	68.470
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	26.189	26.312
Deudores y otras cuentas a cobrar		750	1.125
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		20.604	19.879
Certificados de transmisión hipotecaria		4.139	4.177
Activos dudosos		167	285
Intereses y gastos devengados no vencidos		529	846
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	35.557	42.158
Tesorería		35.557	42.158
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>550.519</u>	<u>625.731</u>



OK5442406

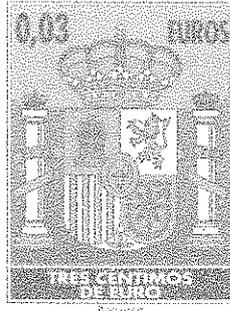
## CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>522.522</b>	<b>593.935</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>522.522</b>	<b>593.935</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		480.957	552.421
Series subordinadas		23.700	23.700
Deudas con entidades de crédito			
Prestamos subordinados		16.763	17.814
Derivados			
Derivados de cobertura	<b>9</b>	1.102	-
<b>III. Pasivo por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>28.557</b>	<b>31.839</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>26.702</b>	<b>30.037</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		24.831	24.186
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.305	1.147
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		80	95
Intereses y gastos devengados no vencidos		100	247
Derivados			
Derivados de cobertura	<b>9</b>	386	4.362
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1.855</b>	<b>1.802</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		12	14
Comisión agente financiero/pagos		5	5
Comisión variable - resultados realizados		1.828	1.779
Otros		10	4
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(560)</b>	<b>(43)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>9</b>	<b>(560)</b>	<b>(43)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>550.519</b>	<b>625.731</b>

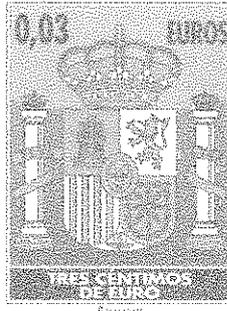


CLASE 8.ª



OK5442407

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

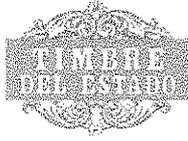


OK5442408

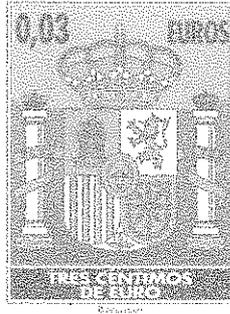
CLASE 8.ª

CAIXA PENEDES 2 TDA, F.T.A.  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>16.599</b>	<b>32.261</b>
Derechos de crédito	16.505	32.048
Otros activos financieros	94	213
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(11.375)</b>	<b>(30.358)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(6.406)	(12.887)
Deudas con entidades de crédito	(305)	(486)
Otros pasivos financieros	(4.664)	(16.985)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>5.224</b>	<b>1.903</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(5.338)</b>	<b>(1.773)</b>
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(22)	(15)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(73)	(83)
Comisión del agente financiero/pagos	(32)	(34)
Comisión variable – resultados realizados	(5.201)	(1.641)
Otros gastos	(10)	-
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>113</b>	<b>(130)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	113	(130)
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

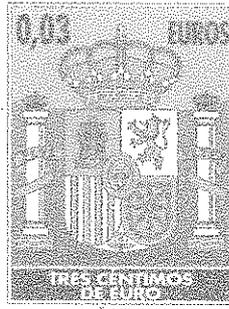


CLASE 8.ª



OK5442409

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5442410

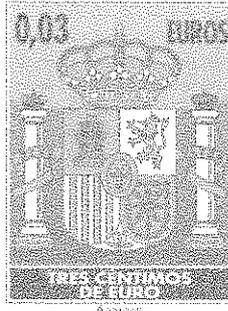
CLASE 8.ª

CAIXA PENEDES 2 TDA, F.T.A.  
Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2010	2009	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(2.638)	2.567	
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.330	(901)	
Intereses pagados por valores de titulización	16.901	32.531	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6.248)	(18.080)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	(8.032)	(15.022)	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	94	213	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(385)	(543)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(5.258)	(120)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(74)	(85)	
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-	
Comisiones variables pagadas	(32)	(35)	
Otras comisiones	(5.152)	-	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	290	3.588	
Pagos de provisiones	-	3.831	
Otros	-	-	
	290	(243)	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(3.963)</b>	<b>(683)</b>	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-	
Cobros por amortización de derechos de crédito	(2.885)	418	
Cobros por amortización de activos titulizados	67.933	78.475	
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(70.818)	(78.057)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	(1.078)	(1.101)	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	(1.051)	(1.086)	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	-	-	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	(27)	(15)	
Cobros de Subvenciones	-	-	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(6.601)</b>	<b>1.884</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	42.158	40.274
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	35.557	42.158

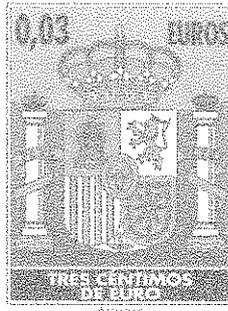


CLASE 8.º



OK5442411

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK5442412

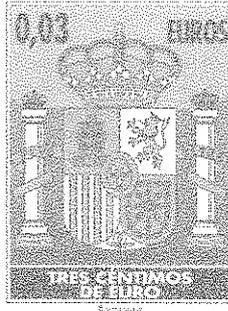
CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.  
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(5.181)	(5.642)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(5.181)	(5.642)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		4.664	16.985
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		517	(11.343)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		-	-
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del 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		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		-	-

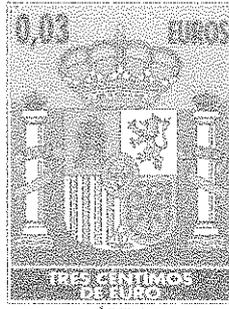


CLASE 8.ª



OK5442413

MEMORIA



OK5442414

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2010

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

### a) Constitución y objeto social

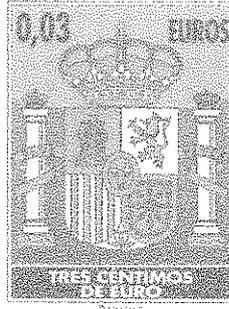
CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 26 de septiembre de 2007, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 749.999.999,99 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 1 de octubre de 2007.

Con fecha 25 de septiembre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 750.000.000 euros (Nota 8).

El activo de CAIXA PENEDÉS 2 TDA está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caixa D'Estalvis del Penedés sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 611.004.394,87 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 138.995.605,12 euros.



OK5442415

CLASE 8.ª

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

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

#### b) Duración del Fondo

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 12%, el Fondo se extinguiría en abril de 2021.

#### c) Recursos disponibles del Fondo

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

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
2. El Avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;



OK5442416

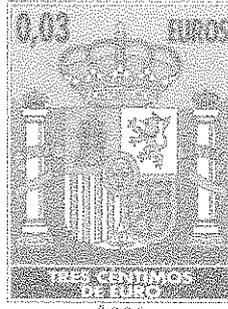
CLASE 8.ª

4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Reversión;
5. La Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Derivado y
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).

**d) Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (7) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de las Participaciones y los Certificados Fallidos sea superior al 7,42% del Saldo Inicial de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (7) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de las Participaciones y los Certificados Fallidos sea superior al 5,00% del Saldo Inicial de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
6. Amortización de los Bonos, por la Cantidad Disponible para Amortizar.



OK5442417

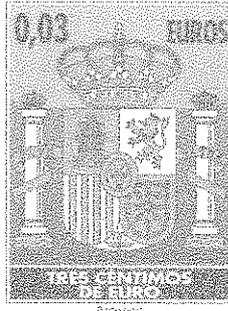
**CLASE 8.ª**

7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número cuatro anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número cinco anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
11. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
12. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
13. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
14. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
15. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
16. Amortización del principal del Préstamo Participativo.
17. Remuneración variable del Préstamo Participativo.

Otras Reglas

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

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



OK5442418

CLASE B.º

**e) Gestión del Fondo**

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,013% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 9.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

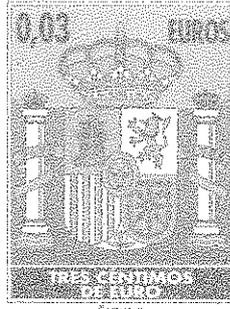
**f) Administrador de los Derechos de Crédito**

Caixa Penedés no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Banco Santander central Hispano, en adelante el S.C.H., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de pagos, en este caso, el S.C.H.



OK5442419

**CLASE B.º**

- El Agente de Pagos recibirá de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente Contrato una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de 12.000 euros, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago a razón de 3.000 euros al trimestre, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.

**h) Contraparte del Swap**

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con J.P. Morgan Chase Bank, N.A un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

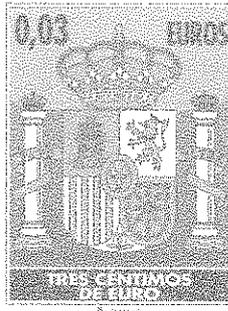
**i) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caixa Penedés un Préstamo Subordinado, un Préstamo Participativo y un Préstamo para Gastos Iniciales.

**j) Normativa legal**

CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

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



OK5442420

CLASE B.1

**k) Régimen de tributación**

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.

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

**a) Imagen fiel**

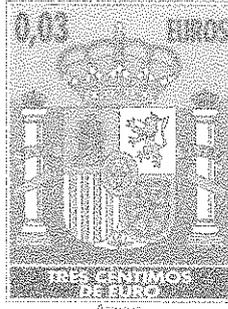
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. 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.



OK5442421

**CLASE B.ª**

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

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

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

**c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

**d) Agrupación de partidas**

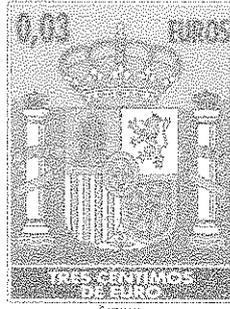
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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



CLASE 8.ª



OK5442422

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

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

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

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

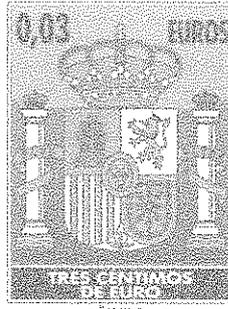
**c) Corriente y no corriente**

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

**d) Activos dudosos**

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

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



OK5442423

CLASE 8.ª

**e) Activos financieros**

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Valoración inicial

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

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

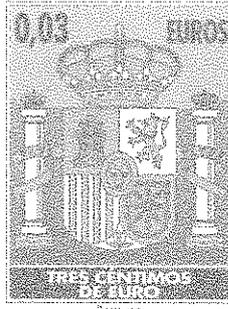
Valoración posterior

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

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

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

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



OK5442424

CLASE 8.ª

### g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

#### Valoración inicial

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

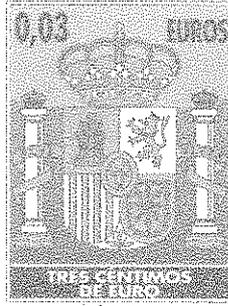
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

#### Valoración posterior

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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



OK5442425

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

#### Cancelación

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

#### **h) Ajustes por periodificación**

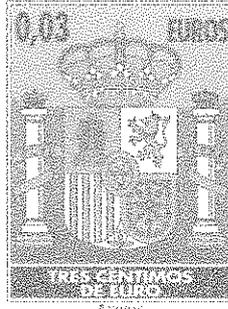
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

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



CLASE 8ª



OK5442426

#### j) Coberturas contables

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

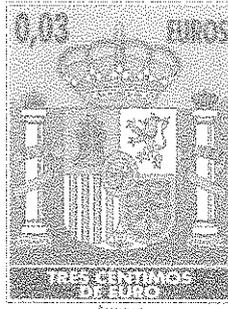
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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

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

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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



OK5442427

CLASE 8.ª

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

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

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

#### k) Deterioro del valor de los activos financieros

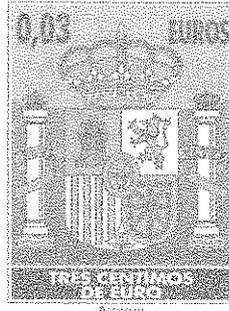
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

##### • Derechos de crédito

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

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

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



OK5442428

CLASE 8.ª

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

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

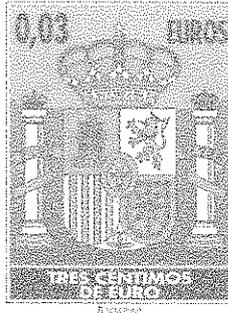
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

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



OK5442429

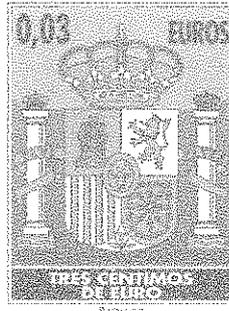
CLASE 8.ª

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.



OK5442430

CLASE 8.ª

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

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

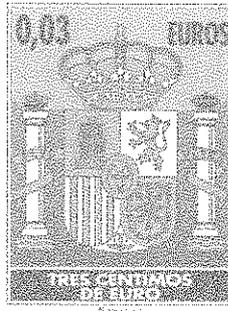
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

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

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



CLASE 8.º



OK5442431

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

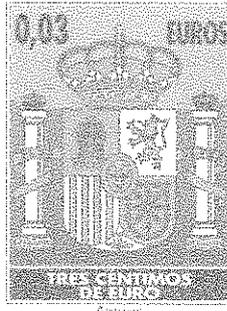
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio 2010 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



OK5442432

## 5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

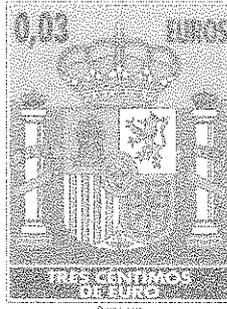
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- Riesgo de tipo de cambio

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

### Riesgo de liquidez

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



OK5442433

CLASE 8.ª

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

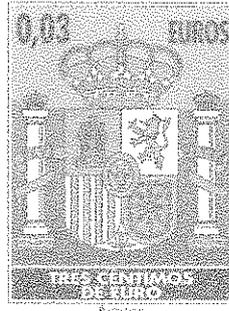
### **Riesgo de crédito**

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

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

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

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



OK5442434

CLASE 8.ª

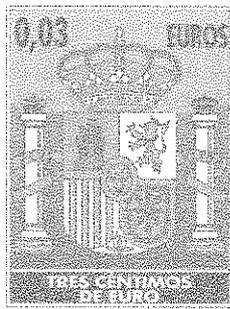
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Deudores y otras cuentas a cobrar	750	1.125
Derechos de crédito	514.212	582.424
Derivados de cobertura	-	24
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.557	42.158
<b>Total Riesgo</b>	<b>550.519</b>	<b>625.731</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	750	750
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	401.995	20.604	422.599
Certificados de transmisión hipotecaria	85.353	4.139	89.492
Activos dudosos	1.442	167	1.609
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(17)	-	(17)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	529	529
	<b>488.773</b>	<b>26.189</b>	<b>514.962</b>



OK5442435

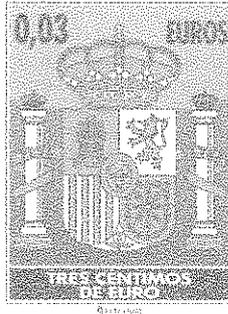
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.125	1.125
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	452.228	19.879	472.107
Certificados de transmisión hipotecaria	101.102	4.177	105.279
Activos dudosos	4.037	285	4.322
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(130)	-	(130)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	846	846
Derivados			
Derivados de cobertura	24	-	24
	<u>557.261</u>	<u>26.312</u>	<u>583.573</u>

## 6.1 Derechos de crédito

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

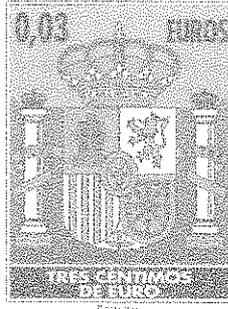
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2010 es del 2,78% (2009: 3,70%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.



OK5442436

CLASE 8.ª

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de la participación de los Certificados de transmisión de Hipoteca. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el Santander Central Hispano.
- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.



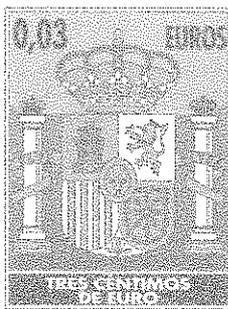
OK5442437

CLASE 8.ª

- Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
  - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
  - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 1 de octubre de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste.



OK5442438

CLASE 8.ª

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	472.107	-	(49.508)	422.599
Certificados de transmisión hipotecaria	105.279	-	(15.787)	89.492
Activos dudosos	4.322	-	(2.713)	1.609
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(130)	113	-	(17)
Intereses y gastos devengados no vencidos	846	16.584	(16.901)	529
	<u>582.424</u>	<u>16.697</u>	<u>(84.909)</u>	<u>514.212</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	536.451	-	(64.344)	472.107
Certificados de transmisión hipotecaria	122.071	-	(16.792)	105.279
Activos dudosos	5.459	-	(1.137)	4.322
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(130)	-	(130)
Intereses y gastos devengados no vencidos	9.911	32.048	(41.113)	846
	<u>673.892</u>	<u>31.918</u>	<u>(123.386)</u>	<u>582.424</u>

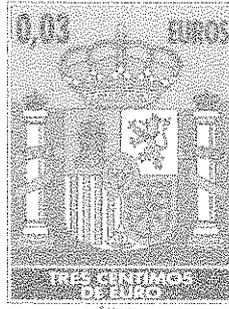
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 7,09% (2009: 8,83%).

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,78% (2009: 3,70%), con un tipo máximo de 4,99% (2009: 6,99%) y mínimo de 1,5% (2009: 1,5%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 16.505 miles de euros (2009: 32.048 miles de euros), de los que 529 miles de euros (2009: 846 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados es de 113 miles de euros (2009: 130 miles de euros de pérdida), habiéndose registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".



OK5442439

CLASE 8.ª

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.

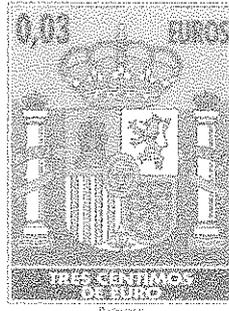
## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Banco Santander Central Hispano (SCH), que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago (Fondo de Reserva). Devenga un tipo de interés de referenciado al Euribor a tres meses y se liquida el 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	<u>35.557</u>	<u>42.158</u>
Saldo Final	<u>35.557</u>	<u>42.158</u>

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



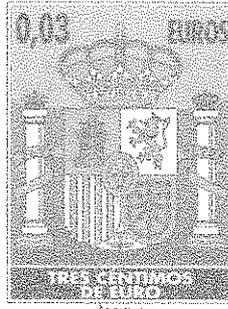
OK5442440

CLASE 8.ª

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	480.957	24.831	505.788
Series subordinadas	23.700	-	23.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.305	1.305
	<u>504.657</u>	<u>26.136</u>	<u>530.793</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.763	-	16.763
Otras deudas con entidades de crédito	-	80	80
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	100	100
	<u>16.763</u>	<u>180</u>	<u>16.943</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.102	386	1.488
	<u>1.102</u>	<u>386</u>	<u>1.488</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	552.421	24.186	576.607
Series subordinadas	23.700	-	23.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.147	1.147
	<u>576.121</u>	<u>25.333</u>	<u>601.454</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	17.814	-	17.814
Otras deudas con entidades de crédito	-	95	95
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	247	247
	<u>17.814</u>	<u>342</u>	<u>18.156</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	4.362	4.362
	<u>-</u>	<u>4.362</u>	<u>4.362</u>



OK5442441

CLASE 8.º

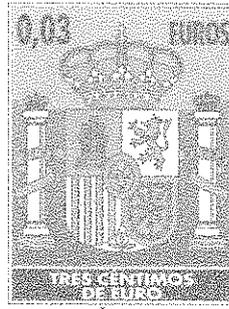
## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 tres series de Bonos de Titulización, con las siguientes características:

Importe nominal		750.000.000 euros.
Número de Bonos	7.500:	7.263 Bonos Serie A 72 Bonos Serie B 165 Bonos Serie C
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,60% Euribor 3 meses + 1,75%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		1 de octubre de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		28 de enero de 2008.
Amortización		La amortización de los Bonos A, B y C se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:  a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.



CLASE 8.ª



OK5442442

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

- Gastos e impuestos.
- Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.
- Pago de los intereses de los importes dispuestos de la Línea de Liquidez.
- Amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez.
- Pago de intereses de los Bonos A.
- Pago de intereses de los Bonos B.
- Pago de intereses de los Bonos C.

Vencimiento

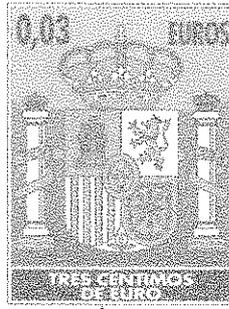
Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

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

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	576.607	23.700	600.307
Amortización	(70.819)	-	(70.819)
Saldo final	505.788	23.700	529.488



OK5442443

CLASE 8.º

	Miles de euros		
	2009		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	654.664	23.700	678.364
Amortización	(78.057)	-	(78.057)
Saldo final	<u>576.607</u>	<u>23.700</u>	<u>600.307</u>

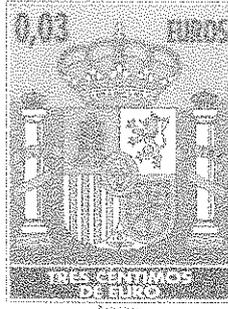
El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos,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

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.406 miles de euros (2009: 12.887 miles de euros), de los que 1.305 miles de euros (2009: 1.147 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

Las Agencias de Calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Standard and Poor's para los Bonos fue de AAA para los Bonos A, AA para los Bonos B y BBB+ para la Serie C.
- El nivel de calificación otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A, de Aa2 para los Bonos B y de Baa2 para los Bonos C.



OK5442444

CLASE 8.ª

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el rating asignado por las Agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual	
	S&P	MOODY'S
Serie A	AAA	Aaa
Serie B	AA	Aa2
Serie C	BBB+	Baa2

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

### PRÉSTAMO GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

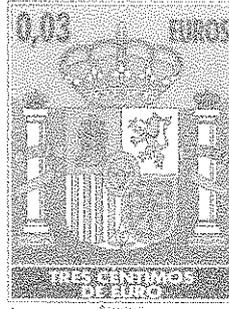
	Miles de euros
Caixa Penedés	657
Saldo inicial	657

Saldo al 31 de diciembre de 2010 263 miles de euros.

Finalidad: Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Fondos.

Amortización: Se realizará en veinte (20) cuotas consecutivas e iguales la primera de las cuales tendrá lugar en la primera fecha de pago (28 de enero de 2008) y las restantes en las siguientes fechas de pago del Fondo.

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



OK5442445

CLASE 8.<sup>a</sup>

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

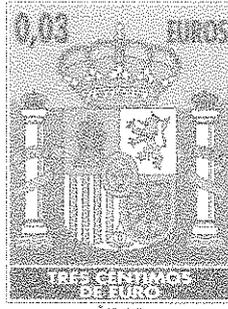
Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>5.000</u>
Saldo inicial	<u><u>5.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	Totalmente amortizado
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago y el cobro de intereses de las Participaciones y los Certificados anteriores a la primera Fecha de Pago.
Amortización:	La amortización será libre a decisión de la Sociedad Gestora.

### PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>16.500</u>
Saldo inicial	<u><u>16.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	16.500 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.
Amortización:	Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.



OK5442446

CLASE 8.ª

Remuneración:

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

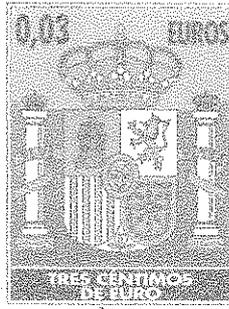
- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración Variable": Será igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los Recursos Disponibles de cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 15 del Orden de Prelación de Pagos.

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones, durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	887	427	16.500
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(887)	(164)	-
Saldo final	-	263	16.500

	Miles de euros		
	2009		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	1.874	526	16.500
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(987)	(99)	-
Saldo final	887	427	16.500



OK5442447

CLASE 8.ª

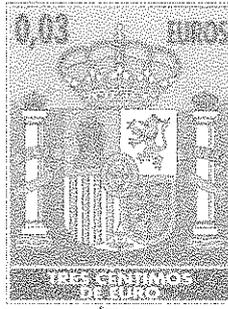
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 305 miles de euros (2009: 486 miles de euros) de los que 100 miles de euros (2009: 247 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

## 9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con J.P. Morgan, Chase Bank, N.A. (anteriormente Bear and Stearns Bank, PLC) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Sucursal en Londres
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 28 de enero de 2008.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Desembolso (1 de octubre de 2007, incluida) y el 28 de enero de 2008 (excluido).



OK5442448

CLASE 8.ª

Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap:

La parte A abonará una cantidad igual a la suma de la cantidad a pagar por la Parte A que se calcule para los tres Periodos de Subcálculo que forman el Periodo de Cálculo de la Parte A inmediatamente anterior a dicha Fecha de Liquidación, conforme se indica a continuación.

El cálculo de la Cantidad a Pagar por la Parte A en cada Periodo de Sub-cálculo será igual al Importe Nocial multiplicado por el Tipo de Interés de la Parte A y por los días efectivamente transcurridos en dicho Periodo de Sub-cálculo dividido por 360. El Importe Nocial será el Saldo de Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y las Certificados no fallidos agrupados en el Fondo el primer día del inicio del Periodo de Cálculo de la Parte A.

Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del Swap

La cantidad a pagar por la parte B será igual al resultado de multiplicar el importe nocial por el tipo de interés de la parte B, multiplicado por los días efectivamente transcurridos en dicho período de cálculo dividido por 360. El Importe Nocial será el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos agrupados en el Fondo el primer día del mes de inicio de cada Periodo de Cálculo de la Parte B.

Incumplimiento del contrato

En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el Contrato.

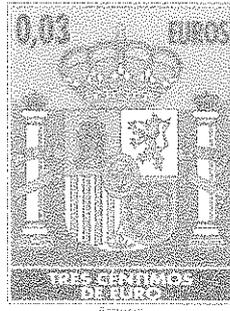
Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:  
 - Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (28 de octubre de 2045), y  
 - Fecha de extinción del fondo.

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

	2010	2009
Tasa de amortización anticipada	7,80%	8,28%
Tasa de impago	N/A	6,72%
Tasa de Fallido	0,27%	3,61%

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 4.664 miles de euros (2009: 16.985 miles de euros).



OK5442449

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 560 miles de euros (2009: 43 miles de euros).

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

## 10. SITUACIÓN FISCAL

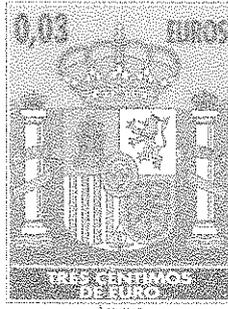
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

Al amparo del Art. 57 q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial.

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.



OK5442450

CLASE 8.ª

## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

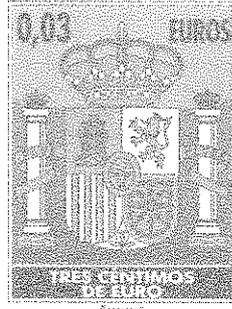
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## 12. HECHOS POSTERIORES

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

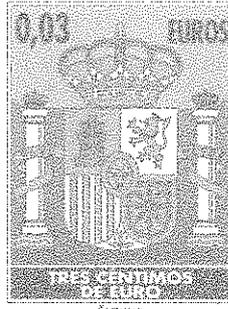


CLASE 8.ª



OK5442451

## INFORME DE GESTIÓN



OK5442452

CLASE B.º

CAIXA PENEDES 2 TDA  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

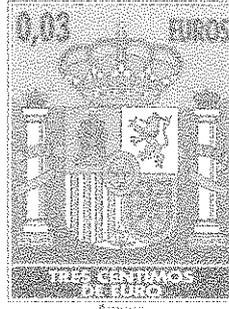
CAIXA PENEDES TDA 2, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 26 de Septiembre de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (1 de octubre de 2007). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander Central Hispano, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 7.500 Bonos de Titulización Hipotecaria en una Serie de la Clase A una Serie de la Clase B y una Serie de la Clase C.

- La Serie A, integrada por 7.263 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30% .
- La Serie B, integrada por 72 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60%.
- La Serie C, integrada por 165 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,75%.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió tres préstamos de la entidades :

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.257.000,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 16.500.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva
- Préstamo Subordinado: por importe de 5.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.



OK5442453

CLASE 8.ª

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el Fondo de Reserva inicial y (ii) la cantidad mayor entre: (ii.1) el 4,40% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos y (ii.2) el 1,10% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1,10% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de enero de 2008.

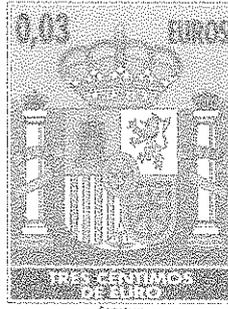
Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 12.00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/01/2021, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

#### **Riesgo de mercado**

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



OK5442454

CLASE 8.ª

- **Riesgo de tipo de interés**

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

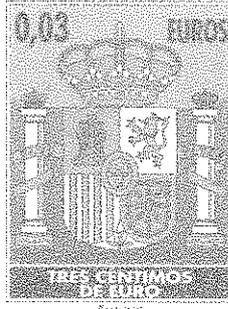
### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.



OK5442455

CLASE 8.ª

### **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 os deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

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

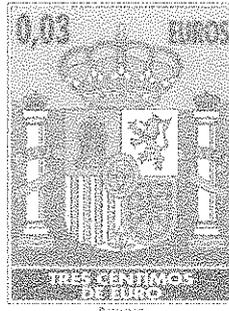
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

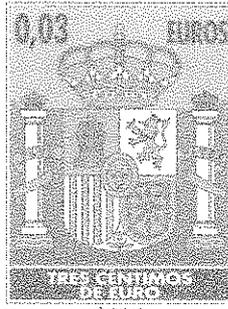


OK5442456

CLASE 8.ª

Desde el cierre del ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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



OK5442457

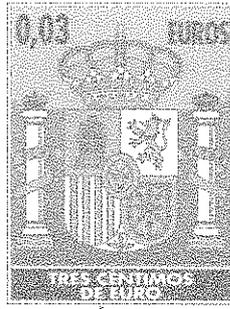
CLASE 8.ª

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	513.484.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	513.621.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	236.379.000
4. Vida residual (meses):	239
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,35%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,13%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,05%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	227.000
10. Tipo medio cartera:	2,78%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,25%

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		TOTAL	UNITARIO
a)	ES0347598007	505.789.000	70.000
b)	ES0347598015	7.200.000	100.000
c)	ES0347598023	16.500.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:			
a)	ES0347598007		70,00%
b)	ES0347598015		100,00%
c)	ES0347598023		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):			0,00
5. Intereses devengados no pagados:			1.305.000,00
6. Intereses impagados:			0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):			
a)	ES0347598007		1,337%
b)	ES0347598015		1,637%
c)	ES0347598023		2,787%
8. Pagos del periodo			
		<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a)	ES0347598007	70.818.000	5.735.000
b)	ES0347598015	0	97.000
c)	ES0347598023	0	415.000

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	28.796.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	6.761.000

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	296.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	0
2. Préstamo Participativo	16.500.000



OK5442458

CLASE 8ª

1. Gastos producidos 2010	73.000
2. Variación 2010	-12,35%

## 1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0347598007	SERIE A	MDY	Aaa	Aaa(sf)
ES0347598007	SERIE A	SYP	AAA	AAA(sf)
ES0347598015	SERIE B	MDY	Aa2	Aa2(sf)
ES0347598015	SERIE B	SYP	AA	AA(sf)
ES0347598023	SERIE C	MDY	Baa2	Baa2(sf)
ES0347598023	SERIE C	SYP	BBB+	BBB+(sf)

**A) CARTERA**

Saldo Nominal  
Pendiente de Cobro 513.386.000,00  
No Fallido\*:

Saldo Nominal  
Pendiente de Cobro 235.000,00  
Fallido\*:

**TOTAL:** 513.621.000,00

**B) BONOS**

SERIE A 505.789.000,00

SERIE B 7.200.000,00

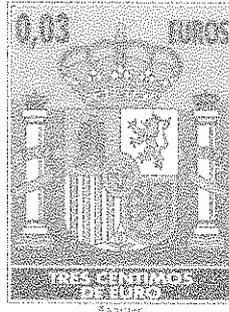
SERIE C 16.500.000,00

**TOTAL:** 529.489.000,00

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.ª



OK5442459

8.05.5	
Denominación del Fondo:	CAIXA FENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tudizabadi, S.A.
Estados agrupados:	31/12/2010

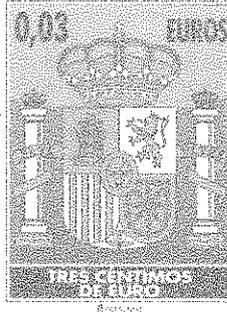
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		26/09/2007	
	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)
Aragón	130	41.000	150	10.907.000	183	45.000	1	15.913.000	183	45.000	1	15.913.000
Asturias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	4	341.000	4	368.000	4	368.000	4	40.000	4	40.000	4	40.000
Canarias	1	34.000	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Castilla León	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	1	19.000	1	20.000	1	20.000	1	28.000	1	100.000	1	100.000
Cataluña	5.835	498.391.000	6.199	563.879.000	7.118	726.078.000	7.118	726.078.000	7.118	726.078.000	7.118	726.078.000
Ceuta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	1	65.000	1	67.000	1	67.000	1	70.000	1	70.000	1	70.000
Galicia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	26	2.480.000	28	2.764.000	31	3.345.000	31	3.345.000	31	3.345.000	31	3.345.000
Melilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Murcia	1	24.000	1	27.000	1	27.000	1	34.000	1	34.000	1	34.000
Navarra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	1	84.000	1	89.000	1	89.000	1	97.000	1	97.000	1	97.000
Comunidad Valenciana	42	2.946.000	46	3.355.000	49	3.875.000	49	3.875.000	49	3.875.000	49	3.875.000
País Vasco	0	0	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000
Total España	6.043	513.621.000	6.433	581.355.000	7.397	750.000.000	7.397	750.000.000	7.397	750.000.000	7.397	750.000.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000	6.433	381.355.000
Total General	6.043	513.621.000	6.433	581.355.000	7.397	750.000.000	7.397	750.000.000	7.397	750.000.000	7.397	750.000.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 09. 01



OK5442460

Denominación del Fondo: **CARA FUNDOS 2 TUA FTA** 9.06.6  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: **Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Trialización, S.A.**  
 Estados agregados: **31/12/2010**

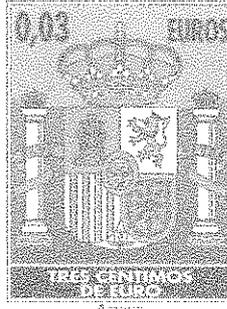
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS PEDIDOS Y PASIVOS**

	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		26/09/2007	
Divisa/ Activos Trializados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	6.043	513.621.000	513.621.000	6.433	581.354.000	581.354.000	7.392	750.000.000	750.000.000	0	0	0
EEUU Dólar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Yen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Libra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	6.043	513.621.000	513.621.000	6.433	581.354.000	581.354.000	7.392	750.000.000	750.000.000	0	0	0
<b>Total</b>												

(1) Entendido como importe pendiente de importe de principal pendiente de reembolso



CLASE C



OK5442461

**5.053**

Denominación del Fondo: CABAL PENEDES 2 TDA, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Thuzización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Estructura agregados:  
 Período: 31/12/2010

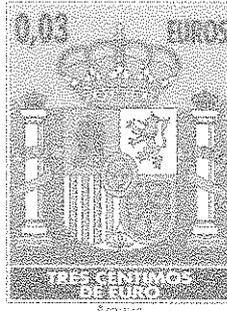
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRDOS Y PASIVOS**

	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 26/09/2007	
Importe pendiente activos titulados/ Valor garantía	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
0%	3.026	145.864.000	3.008	151.771.000	2.898	164.622.000
40%	1.500	356.198.000	1.586	166.918.000	1.790	189.164.000
60%	1.371	186.570.000	1.650	229.345.000	2.403	343.133.000
80%	146	24.988.000	189	33.520.000	301	53.081.000
100%	0	0	0	0	0	0
120%	0	0	0	0	0	0
140%	0	0	0	0	0	0
160%	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>6.043</b>	<b>513.620.000</b>	<b>6.433</b>	<b>581.554.000</b>	<b>7.392</b>	<b>750.000.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>51,72</b>		<b>53,68</b>		<b>57,39</b>

(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.



CLASE B.ª



OK5442462

S.05.5	
Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2010

**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

**CUADRO D**

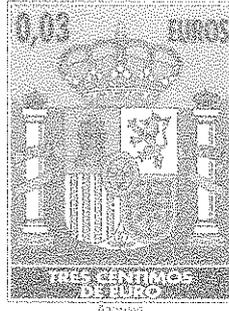
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)				
IRPH	2.962	194.066.000	0,08	3,08
EURIBOR	3.081	319.553.000	0,82	2,6
<b>Total</b>		<b>6.043</b>	<b>513.621.000</b>	<b>0,54</b>
				<b>2,78</b>

(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

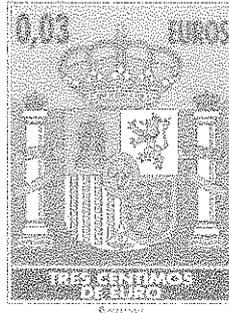


OK5442463

		Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		26/09/2007	
		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
Denominación del Fondo:		CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA											
Denominación del Compartimento:		0											
Denominación de la Gestora:		Mutualización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.											
Ejercicios agregados:		31/12/2010											
Periodo:													
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>													
<b>CUADRO E</b>													
Tipo de interés nominal		Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		26/09/2007	
		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 al 1%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,49%		520	47.841.000	24	3.801.000	0	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%		1.173	97.277.000	647	60.048.000	0	0	0	0	0	0	0	0
2% - 2,49%		714	46.074.000	515	45.812.000	5	989.000	0	0	0	0	0	0
3% - 3,49%		3.594	319.857.000	2.057	225.778.000	45	989.000	0	0	0	0	0	0
3,5% - 3,99%		37	2.004.000	1.107	79.704.000	40	8.020.000	0	0	0	0	0	0
4% - 4,49%		4	371.000	551	46.608.000	988	118.350.000	0	0	0	0	0	0
4,5% - 4,99%		1	198.000	169	11.168.000	3.375	353.154.000	0	0	0	0	0	0
5% - 5,49%		0	0	480	44.515.000	2.816	249.694.000	0	0	0	0	0	0
5,5% - 5,99%		0	0	108	11.081.000	115	10.228.000	0	0	0	0	0	0
6% - 6,49%		0	0	657	46.481.000	7	449.000	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%		0	0	118	6.556.000	1	27.000	0	0	0	0	0	0
7% - 7,49%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8% - 8,49%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9% - 9,49%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Superior al 10%		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		6.043	513.672.000	6.433	581.552.000	7.392	749.999.000	3,7	4,79				
Tipo de interés medio ponderado (%)		2,78		3,7		7,392		4,79					



CLASE 8.º



OK5442464

9.05.5	Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
	Denominación del Compartimento:	0
	Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
	Estados agregados:	31/12/2010
	Periodo:	

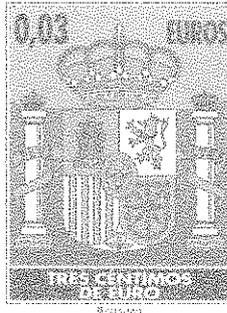
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración:	Situación actual	31/12/2010	Situación cierre anual anterior	31/12/2009	Situación Inicial	24/09/2007
Diez primeros emisores/emisoras con más concentración	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje
Diez primeros denominación del sector con mayor concentración	0.86	0.91	0.74			
(1) Incluye denominación del sector con mayor concentración						
(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación						



CLASE 05.5



OK5442465

S.05.5	
Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA - 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:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CAIXA PENEDES 2 TDA - FTA

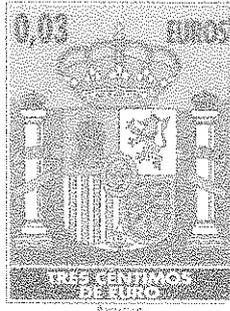
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		26/09/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	7.500	529.489.000	529.489.000	7.500	7.500	750.000.000	750.000.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	
Otras	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>7.500</b>	<b>529.489.000</b>	<b>529.489.000</b>	<b>7.500</b>	<b>7.500</b>	<b>750.000.000</b>	<b>750.000.000</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>

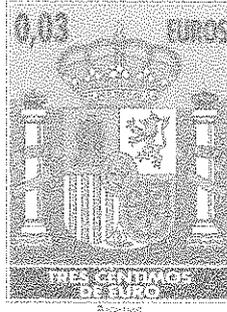


OK5442466

ANEXO I



CLASIF. 83.º



OK5442467

S.05.1	
Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

**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 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación Inicial 28/09/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	5.032	423.021.000	5.316	474.732.000	6.070	611.004.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	1.011	80.800.000	1.117	108.822.000	1.322	138.986.000
Préstamos Hipotecarios						
Cédulas Hipotecarias						
Préstamos a Promotores						
Préstamos a PYMES						
Préstamos a Empresas						
Préstamos Cooperativos						
Cédulas Territoriales						
Bonos de Tesorería						
Deuda Subordinada						
Créditos AAAPP						
Préstamos al Consumo						
Préstamos Automoción						
Arendamiento Financiero						
Cuentas a Cobrar						
Derechos de Crédito Futuros						
Bonos de Titulación						
Otros						
<b>Total</b>	<b>6.043</b>	<b>513.821.000</b>	<b>6.433</b>	<b>581.554.000</b>	<b>7.392</b>	<b>750.000.000</b>

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

Cuadro de texto libre



CLASE D.3

OK5442468

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

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

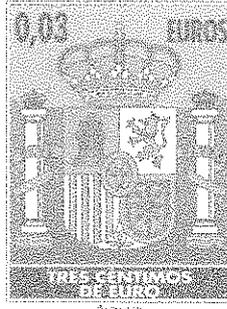
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/01/2009 - 31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-26.815.000	-23.780.000
Tasa amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-41.118.000	-58.525.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	-236.379.000	-168.446.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	513.621.000	581.554.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	7,07	8,54

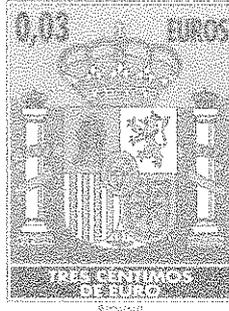
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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



OK5442469

S.05.1	
<b>CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA</b> 6 Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A. 31/12/2010	
Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	6
Denominación de la Gestora:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2010

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Impagos Impagados			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	205	66,000	34,000	22,314,000	22,414,000
De 1 a 2 meses	24	17,000	9,000	26,000	2,861,000
De 2 a 3 meses	9	13,000	8,000	1,115,000	1,136,000
De 3 a 6 meses	3	12,000	6,000	638,000	656,000
De 6 a 12 meses	6	29,000	22,000	813,000	864,000
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>137,000</b>	<b>79,000</b>	<b>27,715,000</b>	<b>27,931,000</b>

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

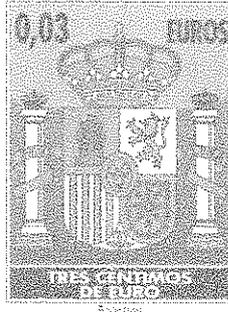
Impagados con Garantía Real (2)	Impagos Impagados			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Daudak Tasación
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	205	66,000	34,000	22,314,000	22,414,000	48,230,000	48.47
De 1 a 2 meses	24	17,000	9,000	26,000	2,861,000	5,950,000	48.1
De 2 a 3 meses	9	13,000	8,000	1,115,000	1,136,000	2,433,000	48.7
De 3 a 6 meses	3	12,000	6,000	638,000	656,000	1,074,000	61.05
De 6 a 12 meses	6	29,000	22,000	813,000	864,000	1,353,000	63.67
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>137,000</b>	<b>79,000</b>	<b>27,715,000</b>	<b>27,931,000</b>	<b>59,040,000</b>	<b>47.21</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido el 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 valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o devaluación de valores, etc) si el valor de las mismas se ha constituido en el momento inicial del Fondo.



CLASIFI 8.º



OK5442470

S.L.O.S.T	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Fondo:	9
Denominación del Compartimento:	1
Denominación de la Gestora:	1
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

CUADRO D

	Situación actual:		Situación cierre anual anterior:		31/12/2009		Escenario Inicial:		28/08/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de recuperación de activos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de recuperación de activos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de recuperación de activos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de recuperación de activos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de recuperación de activos (B)
Participaciones Hipotecarias	0,1	0	0,4	0,15	0	0	0	0	0	0
Créditos de Transmisión de Hipoteca	1,22	0	1,08	0,4	100	0	0	0	0	0
Préstamos Hipotecarios										
Créditos Hipotecarios										
Préstamos a Pymes										
Préstamos a Empresas										
Préstamos Corporativos										
Bonos de Tesorería										
Deuda Subordinada										
Créditos AAPP										
Préstamos al Consumo										
Préstamos Automoción										
Arrendamiento Financiero										
Cuentas a Cobrar										
Derechos de Crédito Futuros										
Bonos de Titulización										
Otros										

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

(A) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 15ª y 23ª.

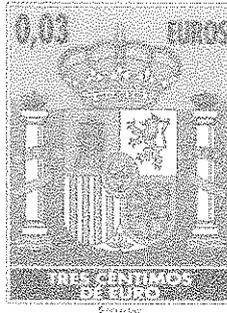
(B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidas en el estado 5.4).

(C) Determinado por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos 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 período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinado 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 00.00



OK5442471

5.05.1	
Denominación del Fondo: <b>CAJA FENEDES 2 TDA, FTA</b>	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2010	

**CUADRO E**

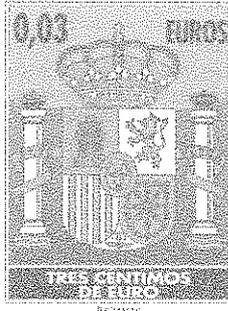
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual: 31/12/2010		Situación cierre anual anterior: 31/12/2009		Situación inicial: 26/09/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	50	209.000	9	55.000	0	0
Entre 1 y 2 años	68	688.000	43	588.000	1	28.000
Entre 2 y 3 años	96	1.459.000	69	1.216.000	5	172.000
Entre 3 y 5 años	270	5.126.000	208	4.800.000	78	3.057.000
Entre 5 y 10 años	842	33.417.000	846	34.983.000	707	31.419.000
Superior a 10 años	4.769	-472.743.000	5.266	539.933.000	6.601	715.322.000
Total	6.045	-319.622.000	6.433	581.555.000	7.392	749.999.000
Vida residual media ponderada (años)	19,92		20,75		22,77	

(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	31/12/2010	Situación cierre anual anterior	31/12/2009	Situación inicial	26/09/2007
Antigüedad media ponderada	Años	6,31	Años	5,96	Años	3,04



03 12 07 03



OK5442472

Denominación del fondo:	CAJKA PENEDES 2 TDA, FTA	3.852
Denominación del emisor:	0	
Denominación de la gestora:	Trubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estado de liquidación:		
Período de la declaración:	31/12/2010	
Monedas de cotización de los valores emitidos:	CAJKA PENEDES 2 TDA, FTA	

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

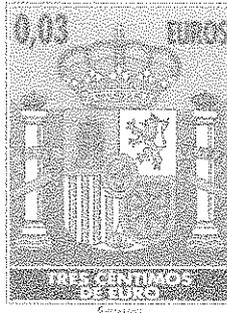
**CUADRO A**

Serie	Denominación	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Ejecución inicial		
		Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente
ES03A7598007	SERIE A	72	4,56	328.785,000	72	4,85	376.807,000	100,000	5,49	726.900,000
ES03A7598015	SERIE B	185	6,15	1.130,000	185	7,28	1.352,000	100,000	6,11	1.130,000
ES03A7598023	SERIE C	185	6,15	1.130,000	185	7,28	1.352,000	100,000	6,11	1.130,000
<b>Total</b>				<b>233.483,000</b>		<b>233.483,000</b>	<b>800.517,000</b>		<b>7,500</b>	<b>750.000,000</b>

(1) Importes en euros. En caso de ser emitido se indicará en los datos explicativos las hipótesis de la amortización.  
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



CLAGFT S.A.



OK5442473

3.051

Denominación del título: **CANJA PENENES 2 TDA, FTA**

Denominación del compromiendo: **0**

Denominación de la gestión: **Tributación de Pájaros, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**

Clasificación de la emisión: **31172210**

Fecha de la declaración: **CANJA PENENES 2 TDA, FTA**

Número de cotización de los valores emitidos:

**CUADRO B**

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Índice de referencia (4)	Tipo de aplicación	Base de cálculo de intereses	Intereses acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principales por vencer	Principales impagados	Intereses impagados	Total pendiente (7)
EB034768007	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	360	1,357	360	64	1.200.000	550.789.000	0	0	550.789.000
EB034768015	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	360	1,837	360	64	21.000	7.200.000	0	0	7.200.000
EB034768023	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	360	2,287	360	64	62.000	10.500.000	0	0	10.500.000
<b>Total</b>										<b>520.489.000</b>	<b>0</b>	<b>520.489.000</b>

(1) La gestión deberá cumplir con el denominación de la serie (S1) y el subordenación. Cuando los títulos emitidos no tengan (S1) los relativos exclusivamente al columnar de denominación.

(2) La gestión deberá indicar si la serie se subordina a no subordina. (S) subordenada; (NS) no subordenada.

(3) La gestión deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR 3 m, EURIBOR 6 mes, etc.). En el caso de tipos fijos este columnar se cumplimentará con el número %.

(4) En el caso de tipos fijos se cumplimentará con el número %.

(5) Este columnar se cumplimentará con el número %.

(6) Este columnar se cumplimentará con el número %.

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



CLASE F. 0. 0.



OK5442474

8.95.3

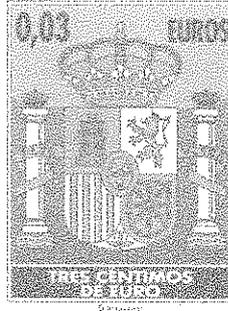
Denominación del fondo: CAJA PONSERIE 2 TDA, FTA  
 Denominación del componente: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estado asignado: 31/12/2010  
 Período de la declaración: CAJA PONSERIE 2 TDA, FTA  
 Mercado de cotización de los valores emitidos:

Denominación	Situación Actual			01/07/2010 - 31/12/2010			Situación cierre anual anterior		
	Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados	Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados	Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados
<b>Saldo</b>									
SERIE A	70.010.000	5.733.000	81.222.000	70.057.000	5.733.000	81.222.000	17.718.000	17.718.000	56.497.000
SERIE B	0	97.000	790.000	0	97.000	790.000	215.000	215.000	630.000
SERIE C	0	415.000	2.267.000	0	415.000	2.267.000	698.000	698.000	1.852.000
<b>Total</b>	<b>70.010.000</b>	<b>6.245.000</b>	<b>84.289.000</b>	<b>70.057.000</b>	<b>6.245.000</b>	<b>84.289.000</b>	<b>18.631.000</b>	<b>18.631.000</b>	<b>57.989.000</b>

(1) La gestión deberá cumplimentarse la declaración de la serie (SIR) y el desembolso. Cuando los títulos emitidos no tengan (SIR) en ningún momento la cobertura de desembolso.  
 (2) Entiéndase como fecha final aquella que se acordó con la documentación contractual determine la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos realizados sobre el último cierre anual.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE FIC.º



OK5442475

S.05.2	Denominación del fondo: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:
0	<b>CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA</b> Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2010 <b>CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA</b>

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGINOS EMITIDOS POR EL FONDO**

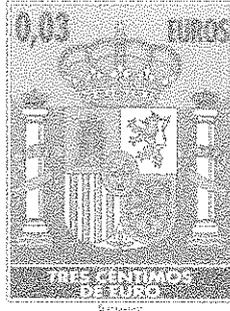
**CUADRO D**

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0347598007	SERIE A	26/09/2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0347598007	SERIE A	26/09/2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0347598015	SERIE B	26/09/2007	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0347598015	SERIE B	26/09/2007	SYP	AA	AA	AA
ES0347598023	SERIE C	26/09/2007	MDY	Baa2	Baa2	Baa2
ES0347598023	SERIE C	26/09/2007	SYP	BBB+	BBB+	BBB+

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los flujos 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 & 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 03.03



OK5442476

S.05.3
Denominación del fondo: 0 CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Estados agregados: 31/12/2010
Período de la declaración: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

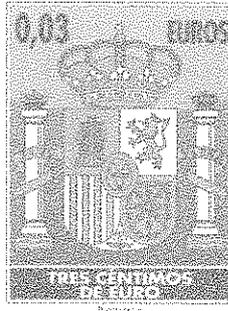
	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.500.000	16.500.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	3,21	2,84
3. Exceso de spread (%) (1)	1,39	2,63
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)		
8. Subordinación de series (S/N)		
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	95,52	96,05
11. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
12. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de interés	BR0000746	JP Morgan Chase Bank, sucursal Londres
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) 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 B.º



OK5442477

Denominación del Fondo: **CAMA PERENNES 3 TDA, FTA** 8.05.4  
 Número de Registro o del Fondo: **0**  
 Denominación del Emisor: **Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Denominación de la gestora: **0**  
 Estado aprobado: **31/02/2019**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

(Las otras relativas a importes se consignarán en filas de otros)

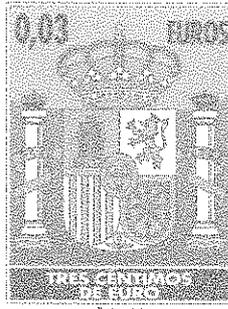
Concepto (1)	Importe Impugnado acumulado		Ratio (2)	
	Meses Impugnados	Días Impugnados	Situación anterior	Última Fecha de Pago
1. Activos Muebles por impuestos con antigüedad superior a 180 días	1.265.000	180	3.022.000	0,01
2. Activos Muebles por otros razones	1.265.000	180	3.022.000	0,01
<b>TOTAL MUEBLES</b>				
3. Activos Fidejatos por impuestos con antigüedad igual o superior a 180 días	180.000	17	1.148.000	0
4. Activos Fidejatos por otras razones, que incluyen el deterioro de valores, el vencimiento de valores, el vencimiento de valores por el cobro de valores	180.000	17	1.148.000	0
<b>TOTAL FIDEJATOS</b>				

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las mencionadas en la presente tabla (impuestos, intereses, etc.), se indicarán en la tabla de Otros valores relevantes, indicando el número del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el capítulo o epígrafe del folio en el que el conocido está definido.

Concepto	Situación anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
Otros valores relevantes			

Amortización sucesional: serie (A)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE C	1	0,25	0,1	4.82.2 Nota de Valores
SERIE D	0	00,45	79,02	4.82.2 Nota de Valores
SERIE E	1,4	3,12	3,03	4.82.2 Nota de Valores
SERIE B	1,26	0,25	0,2	4.82.2 Nota de Valores
SERIE A	1,26	0,25	0,2	4.82.2 Nota de Valores
SERIE 8	10	04,45	70,62	4.82.2 Nota de Valores
<b>OTROS TRGSERS (D)</b>				
SERIE C	6	0,09	0,81	3.4.62.2. Modelo Adicional
SERIE D	7,44	0,09	0,81	3.4.62.2. Modelo Adicional
<b>No reducción del Fondo de Reserva (E)</b>				
		3,12	3,03	3.4.2.2. Modelo Adicional

(A) En caso de existir trigsers adicionales a los mencionados en la presente tabla se indicarán en la columna de OTROS TRGSERS. Si los trigsers propuestos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.  
 (B) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen trigsers respecto al modo de pago y la reducción de la reserva, se indicarán las series afectadas indicando su SIN o no SIN, y en su defecto el número, o línea contractual establecida.  
 (C) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen trigsers respecto al momento de pago y la reducción de la reserva, se indicarán las series afectadas indicando su SIN o no SIN, y en su defecto el número, o línea contractual establecida.  
 (D) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen trigsers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del fondo. Si la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.  
 (E) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen trigsers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del fondo. Si la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



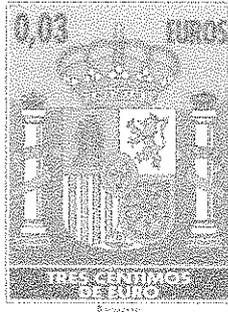
OK5442478

CLASIFI 0.0

\$ 06	<p>Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2010</p> <p>Período:</p>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
<b>Campo de Texto:</b>	



CLASIFI B. 4



OK5442479

S.05.1	Denominación del Fondo: <b>CADIA PENEDES 2 TDA, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>	Denominación de la Gestora: <b>Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</b>
Estados agregados:	Periodo: <b>31/12/2009</b>

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

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

**CUADRO A**

Tipología de activos titulados	31/12/2009		31/12/2008		26/09/2007	
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación Inicial Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	5.316	474.732.000	5.701	539.201.000	6.070	611.004.000
Certificados de Transmisión de Hipotecas	1.117	108.922.000	1.222	124.659.000	1.322	138.986.000
Préstamos Hipotecarios						
Cédulas Hipotecarias						
Préstamos a Promotores						
Préstamos a PYMES						
Préstamos a Empresas						
Préstamos Corporativos						
Cédulas Territoriales						
Bonos de Tesorería						
Deuda Subordinada						
Créditos AAAPP						
Préstamos al Consumo						
Préstamos Autómicos						
Arrendamiento Financiero						
Cuentas a Cobrar						
Derechos de Crédito Futuros						
Bonos de Titulación						
Otros	6.433	951.554.000	6.923	663.660.000	7.392	750.000.000
<b>Total</b>						

Cuadro de texto libre

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



CLASE B.1

OK5442480

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2009

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

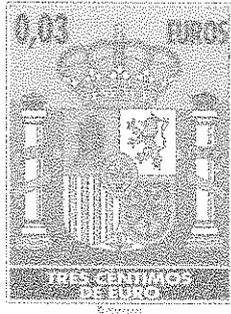
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

	Situación actual 01/07/2009 - 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 01/01/2008 - 31/12/2008
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-23.780.000	-20.993.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-58.525.000	-44.285.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	-168.446.000	-86.141.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo: (1)	0	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	581.554.000	663.859.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0,09	0,06

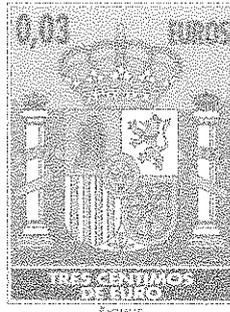
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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





CLASIFICACIÓN



OK5442481

S.02.1	
<b>CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA</b> Denominación del Fondo: Denominación del Compartimiento: Denominación de la Gestora: Estados Asegurados: Período:	
CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA 0 Truización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2009	

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Total		
Hasta 1 mes	253	72.000	62.000	134.000	30.812.000	30.948.000
De 1 a 2 meses	24	22.000	31.000	53.000	4.871.000	4.871.000
De 2 a 3 meses	9	7.000	11.000	18.000	933.000	951.000
De 3 a 6 meses	10	28.000	38.000	66.000	2.052.000	2.118.000
De 6 a 12 meses	10	41.000	54.000	95.000	1.258.000	1.353.000
De 12 a 18 meses	4	17.000	44.000	61.000	585.000	648.000
De 18 meses a 2 años	1	1.000	4.000	5.000	41.000	46.000
De 2 a 3 años	0	5.000	15.000	20.000	148.000	160.000
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>312</b>	<b>193.000</b>	<b>269.000</b>	<b>482.000</b>	<b>40.639.000</b>	<b>41.091.000</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los diferentes 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 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

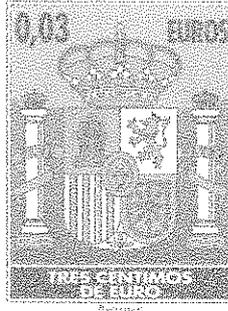
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deudas Total	Valor Garantía (3)	% Dautóculo, Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Total				
Hasta 1 mes	253	72.000	62.000	134.000	30.812.000	30.846.000	58.912.000	51,95
De 1 a 2 meses	24	22.000	31.000	53.000	4.871.000	4.871.000	7.683.000	63,41
De 2 a 3 meses	9	7.000	11.000	18.000	933.000	951.000	1.661.000	48,49
De 3 a 6 meses	10	28.000	38.000	66.000	2.052.000	2.118.000	3.566.000	56,84
De 6 a 12 meses	10	41.000	54.000	95.000	1.258.000	1.353.000	2.287.000	59,14
De 12 a 18 meses	4	17.000	44.000	61.000	585.000	648.000	1.109.000	56,26
De 18 meses a 2 años	1	1.000	4.000	5.000	41.000	46.000	184.000	23,57
De 2 a 3 años	0	5.000	15.000	20.000	140.000	160.000	214.000	75,12
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>312</b>	<b>193.000</b>	<b>269.000</b>	<b>482.000</b>	<b>40.639.000</b>	<b>41.091.000</b>	<b>76.959.000</b>	<b>53,39</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los diferentes 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 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

(3) Cumplir con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratias, etc) al el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 01



OK5442482

S05.1

Denominación del Fondo: CAJA FENÉREZ TDA, FTA.

Denominación del Compartimento: 6

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

Estados agregados: 31/12/2009

Periodo:

CUADRO D

	Situación actual: 31/12/2008		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación cierre anual anterior 28/08/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos dudosos (B)
Participaciones Hipotecarias	0,01	0	0	0	0	0
Contratos de Transmisión de Hipoteca						
Préstamos Hipotecarios						
Cedulas Hipotecarias						
Préstamos a Promotores						
Préstamos a PYMES						
Préstamos Corporativos						
Bonos de Tesorería						
Cuentas Subordinadas						
Cheques ADP						
Préstamos al Consumo						
Préstamos al Ahorro						
Acordamiento Financiero						
Cuentas a Cobrar						
Derechos de Crédito Futuros						
Bonos de Titulación						
Otros						

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

(A) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 22ª

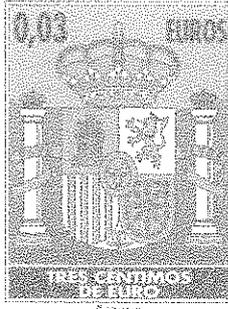
(B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como fallidos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 22ª

(C) Determinado por el cociente entre 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 están de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinado 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.



CLASIFI B.º



OK5442483

	5.06.1
Denominación del Fondo:	CANA PEREDES 3 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009
Período:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

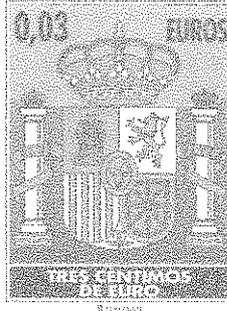
	31/12/2009		31/12/2008		26/09/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	43	55.000	4	30.000	0	0
Entre 1 y 2 años	89	588.000	9	129.000	1	28.000
Entre 2 y 3 años	208	1.216.000	45	1.131.000	5	172.000
Entre 3 y 5 años	846	4.800.000	189	4.516.000	78	3.057.000
Entre 5 y 10 años	5.295	34.593.000	819	34.228.000	707	31.418.000
Total	6.433	53.195.000	6.877	823.926.000	6.501	715.922.000
Vida residual media ponderada (Años)	2,075	39.155.000	3,923	663.659.000	3,392	748.954.000
		20.75		21,65		22,77

(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)

	31/12/2009		31/12/2008		26/09/2007	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación cierre anual anterior	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación inicial
	Años	Años	Años	Años	Años	Años
Antigüedad	5,38	4,36	3,04	3,04		
Antigüedad media ponderada						



CLASE B. 9



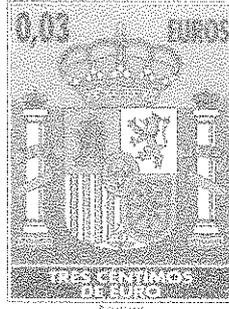
OK5442484

Denominación del título:		31/12/2008		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Ejercicio inicial		28/09/2007	
Denominación de la emisión:	31/12/2009	Importe Pendiente	Vta Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vta Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Vta Media Pasivos	
<b>CANAL PÉREZ 2 TDA, S.A.</b> 6 Traducción de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2009 CANAL PÉREZ 2 TDA, S.A.											
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>											
<b>CUADRO A</b>											
Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vta Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vta Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Vta Media Pasivos
SERIE A	72	70.000	576.607.000	4,95	7.263	90.000	654.994.000	5,63	7.263	100.000	728.300.000
SERIE B	165	100.000	7.200.000	7,20	72	100.000	7.200.000	9,38	72	100.000	7.200.000
SERIE C	165	100.000	16.500.000	7,20	165	100.000	16.500.000	9,38	165	100.000	16.500.000
<b>Total</b>			<b>590.307.000</b>			<b>7.500</b>	<b>678.694.000</b>			<b>7.500</b>	<b>751.000.000</b>

(1) Importes en euros. En caso de ser editado se indicará en las notas explicativas las libras de la emisión.  
 (2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su abreviatura. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 02.0



OK5442485

Denominación del fondo: CAIXA PENEDRES 2 TDA FTA

Denominación del comparativo: 0

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

Entidad registradora: 31422009

Fecha de la declaración: CAIXA PENEDRES 2 TDA FTA

Mensajes de cotización de los valores emitidos:

CUADRO B

Serie (1)	Denominación del título	Código de subordenada (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo de cotización	Bases de cálculo de intereses	Días acumulados: acumulado (5)	Intereses acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)
SERIE A	ES04759607	NS	EURIBOR 3 m	0,3	1,001	360	64	17,000	576.607,000	0	0	576.607,000
SERIE B	ES04759605	S	EURIBOR 3 m	0,6	1,001	360	64	73,000	7.200,000	0	0	7.200,000
SERIE C	ES04759603	S	EURIBOR 3 m	1,75	2,461	360	64	73,000	16.500,000	0	0	16.500,000
Total									590.307,000	0	0	590.307,000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará adecuadamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar el índice de referencia o no subordenada. (S=Subordenada; NS=No subordenada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos este columna se cumplimentará con el término "fijo".

(4) En el caso de tipos fijos este columna no se cumplimentará.

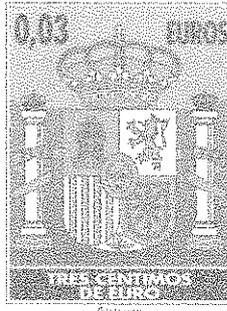
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(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.



CLASE 03.ª



OK5442486

8.052

Denominación del fondo: CANSA PENEDEZ TDA, FTA  
 Denominación del componente: 0  
 Denominación de la gestora: Trituración de Activos, Sociolider Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estación registral: 31/12/2009  
 Período de la declaración: CANSA PENEDEZ TDA, FTA  
 Monedas de cotización de los valores emitidos:

Serie	Denominación	Fecha Final	Situación al 31/12/2009			Situación al 31/12/2008		
			Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados		
			78.057.000	148.653.000	71.636.000	36.319.000	0.000	
SERIE A	ES04759007	28/10/2045	0	633.000	0	418.000	0.000	
SERIE B	ES04759015	28/10/2045	0	1.852.000	0	1.198.000	0.000	
SERIE C	ES04759023	28/10/2045	0	0	0	0	0.000	
<b>Total</b>			<b>78.057.000</b>	<b>149.535.000</b>	<b>71.636.000</b>	<b>37.517.000</b>	<b>0.000</b>	

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) Entendiéndose como fechas fijas aquellas que de acuerdo con la documentación contractual determinan la extinción del Franco, 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.



CLASIFI 00. 01



OK5442487

9.05.2

Denominación del fondo: CAJA PENEDES Z TUA, FTA  
 Denominación de los complementos: 0  
 Denominación de la gestión: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.  
 Fecha de asignación: 14/02/2008  
 Fecha de la declaración: CAJA PENEDES Z TUA, FTA  
 Lugar de sujeción de las ventas emitidas: CAJA PENEDES Z TUA, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

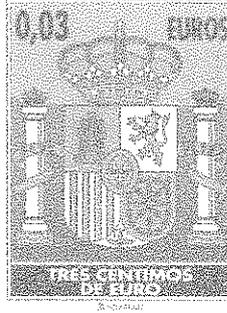
Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación emitida	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anterior	Situación clara anual total	Saldo	
							Am	Jun
SERIE A	ES04759007	26/06/2007	MDY	AAA	AAA	AAA		
SERIE A	ES04709007	26/06/2007	SYP	AAA	AAA	AAA		
SERIE B	ES04759015	26/06/2007	MDY	AA2	AA2	AA2		
SERIE B	ES04759015	26/06/2007	SYP	AA	AA	AA		
SERIE C	ES04759023	26/06/2007	MDY	Baa2	Baa2	Baa2		
SERIE C	ES04759023	26/06/2007	SYP	BBB+	BBB+	BBB+		

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se deberán incluir en la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá suministrar la calificación crediticia obligada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, por cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera una o más agencias calificadoras de la emisión se reportará el ISIN de la serie brutas veces como calificaciones obtenidas



CLACFI S.A.



OK5442488

\$ 05.3
Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
Periodo de la declaración: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

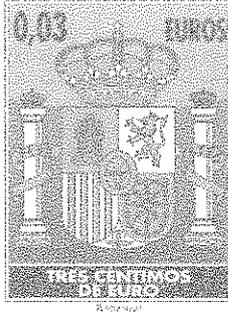
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.500.000	16.500.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,64	2,49
3. Exceso de spread (%) (1)	2,63	0,53
4. Permuta financiera de intereses (SN)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SN)	false	false
6. Otras permutas financieras (SN)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	[error]	0
8. Subordinación de series (SN)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	96,05	96,51
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	[error]	[error]
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	[error]	[error]
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de Interés	ERC000746	Caixa Bank, sucursal Londres
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avaluada		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) 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.



CP 1 23 00 77 00 1 23



OK5442489

Denominación del Fondo: **CASA PENSERES 2 TDA, SPA** 9.65.4  
 Número de Registro del Fondo: **0**  
 Denominación del patrimonio: **Patrimonio de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Cuentas de Depósito: **31022000**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

**Importe Impugnado acumulado**

Concepto (1)	Meses Invasos	Días Invasos	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Invasos con antigüedad superior a 90 días	12	50	3.022.000	4.260.000	0,01	0,01	0,01	
2. Activos Morosos por otras razones			3.022.000	4.260.000	0,01	0,01	0,01	
<b>TOTAL MOROSOS</b>			<b>3.022.000</b>	<b>4.260.000</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	
3. Activos Faltidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días			1.148.000	1.106.000	0	0	0	
4. Activos Faltidos por otras razones			1.148.000	1.106.000	0	0	0	
<b>TOTAL FALTIDOS</b>			<b>1.148.000</b>	<b>1.106.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

(1) En caso de existir deficiencias sustanciales e irreversibles en la gestión del fondo, el administrador del fondo podrá declarar el fondo en estado de liquidación. En tal caso, el administrador del fondo deberá informar a los accionistas de la situación del fondo y de las acciones afectadas, indicando el nombre del rito.

(2) Las ratios se corresponden al importe total de activos fallidos e impagos en el período de validez de los datos, expresado en porcentaje del patrimonio neto del fondo.

(3) Las ratios se expresan en porcentaje del patrimonio neto del fondo.

Otros ratios relevantes	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto

TRIGGER (1)	Umbral	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Antecondición secundaria: ratio (4)				
SERIE B	1,25	1,8	1,8	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE B	1,25	0,97	0,97	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE B	10	77,30	80,06	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE C	4,4	2,76	2,66	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE C	1	0,30	0,07	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE C	10	77,30	80,06	4.9.2.2. Nota de Valores

Diferimiento/prestogamiento Inhabres: ratio (5)	Umbral	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	7,43	0,45	0,45	3.4.6.2.2. Nota Adicional
SERIE C	5	0,51	0,45	3.4.6.2.2. Nota Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Umbral	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto

OTROS TRIGGERS (7)	Umbral	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto

(1) En caso de existir trigger adicionales a los mencionados en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debido de OTROS TRIGGERS. Si los trigger no se encuentran expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplirán.

(2) Si en el momento de constitución del fondo se establecen ratios respecto al patrimonio neto del fondo, se indicarán los ratios establecidos en la tabla de ratios, en su caso, en el momento de constitución del fondo.

(3) Si en el momento de constitución del fondo se establecen ratios respecto al patrimonio neto del fondo, se indicarán los ratios establecidos en la tabla de ratios, en su caso, en el momento de constitución del fondo.

(4) Si en el momento de constitución del fondo se establecen ratios respecto al patrimonio neto del fondo, se indicarán los ratios establecidos en la tabla de ratios, en su caso, en el momento de constitución del fondo.

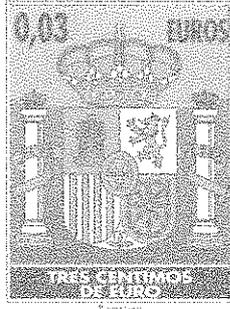
(5) Si en el momento de constitución del fondo se establecen ratios respecto al patrimonio neto del fondo, se indicarán los ratios establecidos en la tabla de ratios, en su caso, en el momento de constitución del fondo.

(6) Si en el momento de constitución del fondo se establecen ratios respecto al patrimonio neto del fondo, se indicarán los ratios establecidos en la tabla de ratios, en su caso, en el momento de constitución del fondo.

(7) Si en el momento de constitución del fondo se establecen ratios respecto al patrimonio neto del fondo, se indicarán los ratios establecidos en la tabla de ratios, en su caso, en el momento de constitución del fondo.



CLASE B

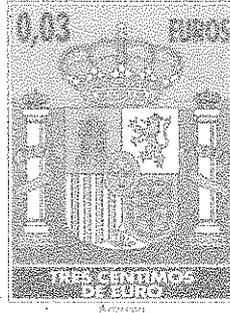


OK5442490

5,06		
Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDÉS TDA, FTA	
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo:	31/12/2009	
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>		
<b>INFORME AUDITOR</b>		
Campo de Texto:		



CLASE 8ª



OK5442491

## FORMULACIÓN

## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Francisco Javier Soriano Arosa  
Presidente

---

Caja de Ahorros del Mediterráneo  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

Banco de Castilla La Mancha  
D. Francisco Jesús Cepeda González

---

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. José Carlos Contreras Gómez

---

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 CAIXA PENEDES 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 91 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5442402 al OK5442492, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo