

FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al período de 227 días
terminado el 31 de diciembre de 1999

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

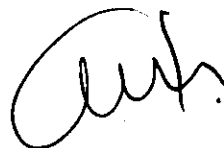
A TITULIZACION DE ACTIVOS, S.A.
SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACION

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 9, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al período de 227 días terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora, Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales correspondientes al período de 227 días terminado el 31 de diciembre de 1999 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 9, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, al 31 de diciembre de 1999 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio de dos meses terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.

El informe de gestión adjunto del período de 227 días terminado el 31 de diciembre de 1999, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria, 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 período de 227 días terminado el 31 de diciembre de 1999. 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 de TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria.

ERNST & YOUNG



Antonio Ramírez Izquierdo

Madrid, 30 de marzo de 2000

**TDA 9,
Fondo de Titulización Hipotecaria**

**Cuentas Anuales
Informe de Gestión**

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria

Balance de Situación Abreviado
al 31 de diciembre de 1999

	<u>Miles de euros</u>
<u>ACTIVO</u>	
INMOVILIZADO	
Gastos de constitución	495
Inmovilizaciones financieras	
Participaciones hipotecarias	<u>309.045</u>
Subtotal inmovilizado	<u>309.540</u>
ACTIVO CIRCULANTE	
Deudores por Participaciones Hipotecarias 12/99	5.703
Inversiones financieras temporales	1.794
Cuentas de periodificación	<u>1.078</u>
Subtotal activo circulante	<u>8.575</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>318.115</u></u>
<u>PASIVO</u>	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Bonos de titulización hipotecaria	316.068
Entidades de crédito préstamo subordinado	<u>577</u>
Subtotal acreedores a largo plazo	316.645
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	<u>1.470</u>
TOTAL PASIVO	<u><u>318.115</u></u>

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al período de 227 días terminado
el 31 de diciembre de 1999

	<u>Miles de euros</u>	<u>Miles de euros</u>
<u>DEBE</u>		<u>HABER</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por otras deudas		
Intereses de bonos	5.897	
Intereses préstamo subordinado	10	
	<u>5.907</u>	
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		
OTROS GASTOS		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		
Amortización de gastos de establecimiento	58	
Otros gastos de explotación		
Servicios de profesionales independientes	140	
Servicios bancarios y similares		
	<u>2.260</u>	
	2.260	
		<u>2.458</u>
TOTAL DEBE	<u>8.365</u>	
		<u>8.365</u>
		<u>8.287</u>
		<u>78</u>
		<u>8.365</u>
		<u>2.458</u>
		<u>-</u>
		<u>8.365</u>

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria

Memoria

31 de diciembre de 1999

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 19 de mayo de 1999, agrupando un importe total de participaciones hipotecarias de 332.359.735,5 euros (ver nota 7). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 12 de mayo de 1999.

Con fecha 11 de mayo de 1999 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de Titulización Hipotecaria con cargo al mismo por importe de 332.400.000 euros.

El Fondo de Titulización Hipotecaria, TDA 9, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo será la transformación de los conjuntos de Participaciones 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 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 pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en la cuenta de reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo.

Con una hipótesis de inexistencia de amortización anticipada de préstamos hipotecarios participados el Fondo se extinguirá en marzo de 2029. Así mismo bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10% el Fondo se extinguirá en junio de 2011.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecidos como sigue; todo ello recogido en la escritura de constitución del Fondo:

1. Gastos e Impuestos

Gastos que sean a cargo del Fondo, incluyendo los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora

3. Pago de Intereses de los Bonos A1, A2 y A3

Intereses devengados correspondientes a los Bonos de la clase A. En caso de que los Recursos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos proporcionalmente al Saldo Nominal Pendiente de los mismos.

4. Pago de Intereses de los Bonos B

Intereses devengados correspondientes a los Bonos B. En caso de que los Recursos Disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos proporcionalmente al Saldo Nominal Pendiente de los mismos.

5. Amortización de los Bonos A1, A2 y A3

6. Reembolso de las disposiciones de principal efectuadas con cargo al Crédito Subordinado.

7. Amortización de los Bonos B

8. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A

9. Intereses devengados por el préstamo Subordinado B

10. Intereses devengados por el Crédito Subordinado

11. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado A

12. Amortización del principal del préstamo subordinado B

13. Margen de Intermediación Financiera

• **Otras Reglas**

- a) 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.
- b) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal del Préstamo Subordinado y la distribución de los reembolsos del Crédito Subordinado, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las Cuentas Individualizadas de cada uno de ellos, según los previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

d) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo esta encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización Hipotecaria, 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 0,0925% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de pago inmediatamente anterior.

e) **Normativa legal**

El Fondo está regulado por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria y regulaciones posteriores de desarrollo, así como por la Escritura de Constitución del Fondo.

f) **Régimen de tributación**

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

2. **BASES DE PRESENTACION**

a) **Imagen fiel**

Las cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Por esta razón y de acuerdo con lo contenido en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de resultados, se modifica la correspondiente a la cuenta de resultados y la definición de las cuentas contables y el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo hipotecario participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones Hipotecarias como los Bonos de Titulización Hipotecaria instrumentos con calendarios inciertos de amortización, no se expresan los importes de cada uno de ellos que vencen en el ejercicio 2000, indicándose únicamente el cuadro de vencimientos teóricos de las Participaciones Hipotecarias bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Las cuentas anuales correspondientes al periodo de 227 días terminado el 31 de diciembre de 1999 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la cláusula vigesimosexta y vigesimoséptima de la escritura de constitución del Fondo.

b) **Comparación de la información**

Por ser este el primer ejercicio de actividad del Fondo, y sólo desde el 19 de mayo de 1999, no se incluye el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y cuadro de financiación del ejercicio anterior.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACION APLICADAS

Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.

a) 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.

Los intereses correspondientes a las participaciones hipotecarias que se puedan encontrar en situación de impago son reconocidos en el activo, excepto para aquellos casos en los que la garantía real sea insuficiente para cubrir el principal de la participación más los intereses impagados, situación en la que no se reconocen en el activo y tampoco se imputan a la cuenta de resultados.

b) Gastos de establecimiento y de emisión de bonos de titulización hipotecaria

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor en cinco períodos anuales, períodos anuales, a razón de cuatro cuotas trimestrales en cada período, coincidiendo la última fecha de amortización con la fecha de pago de la última cuota del préstamo A.

c) Inmovilizado financiero

Cartera de Participaciones Hipotecarias

Se registran por el valor nominal de las participaciones adquiridas a entidades de crédito que coincide con su valor de adquisición.

Las participaciones hipotecarias declaradas fallidas así como la de sus intereses acumulados se mantienen como activo para el momento en el que el bien hipotecado no garantiza la suma de ambos, fecha en la que dejan de devengarse intereses de dicha participación.

Las participaciones hipotecarias fallidas se definen como aquellas cuyo préstamo participado tiene un retraso en el pago igual o superior a doce meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el criterio del administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la circular 4/91 del Banco de España. Según esta circular se consideran de muy dudoso cobro y se darán inmediatamente de baja del activo del balance, con pase a cuentas suspensivas y aplicación de las provisiones que ya estuviesen constituidas, las inversiones crediticias, valores de renta fija y demás saldos deudores, vencidos o no, cuyos titulares están declarados en quiebra o concurso de acreedores o sufran un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia, así como los saldos impagados a los tres años desde su pase a la situación de dudosos; ese plazo podrá ser de cuatro años o de seis en las operaciones hipotecarias sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes, plenamente cubiertos por la garantía y siempre que esta haya nacido con la financiación, cuando medien circunstancias objetivas que mejoren las expectativas de recuperación de los saldos.

d) Cuentas de periodificación

Se corresponden con la periodificación de las inversiones financieras temporales y de las participaciones hipotecarias.

e) Acreedores a largo plazo

Bonos de titulización hipotecaria

Se corresponde con la única emisión realizada y se encuentran registrados por el valor de reembolso.

Entidades de crédito. Préstamo subordinado

Se corresponde con el importe dispuesto del crédito mantenido con entidades de crédito.

f) Acreedores a corto plazo

Cuentas de periodificación

Se corresponden con 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, y con la periodificación de costes financieros derivados de los Bonos de Titulización Hipotecaria y posiciones pasivas con entidades financieras.

g) **Impuesto sobre Beneficios**

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

4. **CONTRATO DE SERVICIOS FINANCIEROS**

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización Hipotecarios.
- El I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.

5. **GASTOS DE CONSTITUCION Y DE EMISION DE BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA**

El movimiento habido desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Adiciones	553
Amortizaciones	<u>(58)</u>
Saldo final	<u>495</u>

El saldo de este epígrafe corresponde a las comisiones de Entidades Aseguradoras de Bonos, que son del 0,115% para los Bonos A1; 0,145% para los Bonos A2; 0,16% para los Bonos A3 y 0,2% para los Bonos B. El resto de gastos de constitución corresponde a la Comisión de Dirección a pagar por el Fondo al EBN que es del 0,015% sobre el total importe de la emisión de Bonos.

6. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

La composición al 31 de diciembre de 1999 y el movimiento de este epígrafe desde la constitución es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Adiciones	-
Participaciones hipotecarias emitidas por:	
Caja del Mediterráneo	242.208
Caja laboral	90.152
Amortizaciones	<u>(23.315)</u>
Saldo final	<u>309.045</u>

Las participaciones vencidas y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 1999 se presenta en el epígrafe de Deudores por Participaciones Hipotecarias 12/99 y ascienden a 5.703 miles de euros.

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por un Título Múltiple representativo de las participadas indicadas en el cuadro anterior.
- 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. El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 1999 es del 4,038%.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el I.C.O. denominada "Cuenta de Reinversión".

- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones.
- Las participaciones hipotecarias solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las participaciones representadas en un Título Múltiple se encuentran depositadas en el I.C.O.
- 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. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla el siguiente punto.
 - El préstamo no puede superar el 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
 - Que el valor del bien hipotecado no baje del valor de tasación inicial en más de un 20% del mismo.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor de tasación, por el valor inicial del préstamo o al menos por el saldo del préstamo al 11 de enero de 1999.
- Las participaciones hipotecarias de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 19 de mayo de 1999.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo por aplicación del artículo 5.3 de la Ley 19/1992, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias emitidas, 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.

- La Agencia calificadora ha sido Moody's Investors Service España, S.A.
- Nivel de calificación Aaa a los Bonos de la serie A y de A2 a los Bonos de la serie B.

En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el correspondiente Emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada Préstamo Hipotecario cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada Fecha de Cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el Préstamo Hipotecario desde la última Fecha de Cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el Préstamo Hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo un tipo de interés igual a la suma de (i) el Tipo de Interés de Referencia para los Bonos, más (ii) un diferencial de 0,40%.

Por otro lado, en cada fecha de pago, el Fondo abonará a cada emisor la diferencia positiva de tipos de interés y se denomina como Margen de Intermediación financiera.

El contrato se terminará en la fecha de disolución del fondo.

Durante el año 2000, de acuerdo con los planes de amortización de cada préstamo hipotecario participado y bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas, vencerán participaciones hipotecarias por importe de 15.202 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 1999 se han devengado intereses de las Participaciones Hipotecarias por importe de 1.076 miles de euros que se registran en la rúbrica de Cuentas de Periodificación activas del balance de situación a dicha fecha.

7. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo que luce en balance al 31 de diciembre de 1999 se corresponde con el efectivo depositado en tres entidades financieras como materialización de la cuenta de reinversión que serán movilizados solo en fecha de pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a tres meses menos 0,15% puntos porcentuales y el tipo asignado a los Bonos de Titulización Hipotecaria (Nota 9). Se liquida el 22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año.

8. CUENTAS DE PERIODIFICACION ACTIVAS

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación de:	
Participaciones hipotecarias (Ver nota 6)	1.076
Inversiones financieras temporales	<u>2</u>
	<u>1.078</u>

9. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

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

Importe nominal	332.400.000 euros
Número de bonos	3.324 {366 Bonos Serie A1 {1.163 Bonos Serie A2 {1.675 Bonos Serie A3 {120 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A1 Euribor 3 meses + 0,03% Bonos Serie A2 Euribor a 3 meses + 0,18% Bonos Serie A3 Euribor a 3 meses + 0,25% Bonos Serie B Euribor a 3 meses + 0,50%
Forma de pago	Trimestral
Fechas de pago de intereses	22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	19 de mayo de 1999

Fecha del primer pago de intereses

22 de septiembre de 1999

Amortización

La amortización de los Bonos A1 se realizará a prorrata entre los bonos A1 mediante la reducción del nominal de cada Bono, hasta completar el mismo, en seis cuotas consecutivas.

La amortización de los Bonos A2 se realizará a prorrata entre los Bonos A2 mediante la reducción del nominal, hasta completar el mismo, en importes anuales decrecientes, mediante cuotas trimestrales iguales cada año.

La amortización de los Bonos A3 se realizará a prorrata entre los Bonos A3 mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago, por un importe igual a la diferencia entre la cantidad disponible para amortizar menos la amortización correspondiente a los Bonos A1 y a los Bonos A2.

La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando hayan quedado totalmente amortizados los Bonos A1, los Bonos A2 y los Bonos A3.

El vencimiento de los Bonos se producirá en la Fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

La amortización de los Bonos se realizará, a prorrata entre los Bonos de la Clase que corresponda amortizar, mediante reducción del nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

- a) la diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias no Fallidas; y

- b) los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los pagos correspondientes a los siguiente conceptos:
- Gastos e Impuestos
 - Comisión a la Gestora
 - Pago de intereses a los Bonos A1, A2 y A3
 - Pago de intereses a los Bonos B

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas marzo del 2029

Acumulación de Amortizaciones

Las amortizaciones no satisfechas a los bonistas en una Fecha de Pago se acumularán a la siguiente sin devengo de intereses, y de acuerdo con la prelación de pagos a realizar por el Fondo (ver nota 1).

En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para cada entidad aseguradora del 0,115% del importe nominal suscrito de los Bonos Serie A1 del 0,145% del importe nominal suscrito de los Bonos Serie A2, del 0,16% del importe nominal suscrito de los Bonos Serie A3 y del 0,2% del importe nominal suscrito de los Bonos Serie B. El importe total de aseguramiento ascendió a 502.725 euros que se incluye como gasto de constitución del Fondo al 31 de diciembre de 1999.

El movimiento habido desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 1999 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	332.400
Amortizaciones	<u>(16.332)</u>
Saldo final	<u>316.068</u>

La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

Los Bonos de encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF.

Al 31 de diciembre de 1999 se han devengado costes financieros de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 291 miles de euros que se registran en el epígrafe Acreedores a corto plazo (ver nota 11).

10. ENTIDADES DE CREDITO. PRESTAMO SUBORDINADO

En la Fecha de Desembolso, 19 de mayo de 1999, el Fondo recibió dos préstamos subordinados de la entidad emisora de participaciones hipotecarias por importe total de 633.959 euros que tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO A:

	<u>Miles de euros</u>
- Importe facilitado por la Entidad:	
Caja del Mediterraneo	403
Caja Laboral	<u>150</u>
	553
Amortizaciones	<u>(55)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>498</u></u>
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento.
Vencimiento final:	22.06.2004
Finalidad:	1. Al pago de los gastos iniciales del Fondo. 2. Al pago de la comisión de Dirección.
Amortización:	20 cuotas trimestrales e iguales desde el 22 de septiembre de 1999 coincidiendo con las Fechas de Pago del Fondo.

Cláusula de Subordinación:

La totalidad de las cantidades que deban abonarse al emisor, tanto en concepto de intereses devengados, como en concepto de amortización de principal, tendrá carácter de subordinado respecto a los demás pagos a efectuar por el Fondo y en consecuencia solo le serán abonados en el supuesto que:

- los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago, sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en la nota 1.c) apartados 1 a 8.

PRESTAMOS SUBORDINADO B:

- Importe facilitado por la Entidad:
Caja del Mediterráneo
Caja Laboral

Miles de euros

81

Amortizaciones

81

(2)

Saldo al 31 de diciembre de 1999

79

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento.

Finalidad:

A cubrir el desfase correspondiente a la Primera Fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

Amortización:

En cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en la misma proporción en que se reduzca el saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias.

Cláusula de Subordinación:

La totalidad de las cantidades que deban abonarse al emisor, tanto en concepto de intereses devengados, como en concepto de amortización de principal, tendrá carácter de subordinado respecto a los demás pagos a efectuar por el Fondo y en consecuencia solo le serán abonados en el supuesto que:

- los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago, sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en la nota 1.c) apartados 1 a 8.

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1999 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	
Intereses	
Deuda subordinada (ver nota 10)	-
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9)	291
Línea de crédito	-
	<u>291</u>
Comisiones	
Variables a administrador	935
Gestora	6
	<u>941</u>
Acreedores por avance técnico	<u>111</u>
Administraciones Públicas acreedoras	<u>127</u>
	<u>1.470</u>

12. SITUACION FISCAL

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

13. CUADRO DE FINANCIACION

<u>APLICACIONES</u>	<u>Miles de euros</u> <u>1999</u>
Incremento de activo en:	
Inversiones financieras temporales	
Cuentas de periodificación	
Gastos de constitución y de emisión de bonos	
Participaciones Hipotecarias	495
Cuentas en entidades financieras	314.748
	1.794
Disminución de pasivo en:	
Bonos de titulización hipotecaria	-
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	
Entidades de crédito	-
	<hr/>
	317.037
<u>ORIGENES</u>	
Incremento del Pasivo en:	
Bonos de titulización hipotecaria	316.068
Préstamos subordinados	577
Variación neta de cuotas de periodificación y acreedores varios	392
	<hr/>
	317.037

14. EFECTO DEL AÑO 2000

Los Administradores no tienen conocimiento de que se haya producido efecto adverso alguno en los sistemas y operaciones de la Entidad como consecuencia del Efecto 2000, ni prevén que se produzcan efectos adversos significativos en el futuro.

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria
Informe de Gestión
Ejercicio 1999

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria

INFORME DE GESTION

1999

TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de mayo de 1999, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (19 de mayo de 1999). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 3.324 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Clases. La Clase A está constituida por 3 Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 366 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,03%.
- La Serie A2, integrada por 2.163 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,18%.
- La Serie A3, integrada por 1.675 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,25%.

La Clase B está constituida por una sola Serie, de 120 Bonos, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.

Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 332.400.000.- euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

La totalidad de las Participaciones Hipotecarias suscritas por el Fondo han sido emitidas por las siguientes entidades por los siguientes importes:

ENTIDAD	Nº de Participaciones	Importe en Euros	Importe en Euros
Caja del Mediterráneo	4.170	40.299.899,061	242.267.872,42
Caja Laboral	1.139	15.000.007,896	90.151.863,65

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de las Participaciones Hipotecarias suscritas por su importe nominal total.

Con fecha posterior a la Fecha de Desembolso se procedió a la sustitución de las Participaciones Hipotecarias que no cumplieran las condiciones para ser agrupadas en el Fondo en la citada fecha, quedando Participaciones Hipotecarias por un importe final de 55.300.007.559.- pesetas.

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

- Préstamo A: por un importe total de 552.585.- euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y Directoras respectivamente.
- Préstamo B: por un importe de 300.000.- euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

El Fondo dispone de un Crédito Subordinado concedido por las Entidades Emisoras destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada momento, el Importe Máximo del Crédito será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,9% del Saldo Inicial de las Participaciones Hipotecarias de cada Emisor, ó (ii) el 3,8% del saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias emitidas por cada Emisor.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras 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 22 de marzo, 22 junio, 22 de septiembre, y 22 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago se produjo el 22 de septiembre de 1999.

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 del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/06/2011 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos de liquidación del ejercicio de 1999.

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>.

TDA 9, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 1999

I. CARTERA DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

1. Saldo vivo de Participaciones Hipotecarias (sin impagos, en pesetas):	51.414.025.197
2. Vida media (meses):	202
3. Tasas de amortización anticipada (anualizada):	
a) Desde la Fecha de Desembolso:	6,83%
3. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,31%
4. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,04%
5. Porcentaje de fallidos ¹ :	0,00%
6. Nivel de Impagado ² :	0,19%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie (euros):	
a) Serie A1	24.400.488,00
b) Serie A2	116.300.000,00
c) Serie A3	163.367.155,25
d) Serie B	12.000.000,00
2. Saldo vivo unitario por Serie (euros):	
a) Serie A1	66.668,00
b) Serie A2	100.000,00
c) Serie A3	97.532,63
d) Serie B	100.000,00
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:	
a) Serie A1	66,67%
b) Serie A2	100,00%
c) Serie A3	97,53%
d) Serie B	100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):	0

Tipo Bonos por Serie (a 31 de diciembre de 1999):

a) Serie A1	3,4960%
b) Serie A2	3,6460%
c) Serie A3	3,7160%
d) Serie B	3,9660%

¹ Se considera Participación Hipotecaria Fallida aquella Participación cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/1991 del Banco de España.

² Saldo Nominal Pendiente de todos los préstamos impagados durante un período de más de 3 meses y de menos de un año, expresado como porcentaje del Saldo Nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias en las seis Fechas de Cobro inmediatamente anteriores a la última Fecha de Pago.

ACTIVO	31/12/99	PASIVO	31/12/99
Gastos de Establecimiento	82.293.509	Acreedores a Largo Plazo	
Inmovilizado Financiero		Bonos de Titulización Hipotecaria	52.589.230.891
Participaciones Hipotecarias a 31/12/99	51.420.778.923	Préstamos Entidades Crédito	96.009.590
- Saldo no vencido de PHs	51.414.025.197	Subtotal Acreedores a Largo Plazo	52.685.240.481
- Principal en impago	6.753.726		
* Menos de 6 meses	6.489.002		
* Más de 6 meses	264.724		
* Más de 12 meses	0		
Subtotal Inmovilizado Financiero	51.503.072.432	Acreedores a Corto Plazo	
Deudores a Corto Plazo		Intereses Deuda Subordinada	83.192
I. Fondo deudor en concepto de principal	902.289.534	Intereses de los Bonos	48.427.800
- Cuotas vencidas y cobradas en dic. y recup.	213.244.933	Comisión Variable	155.555.704
- Amortizaciones anticipadas diciembre	689.044.601	Hacienda Pública	21.208.633
II. Fondo deudor en concepto de intereses	225.613.133	Gastos varios corrientes	901.300
a. Intereses deudores	184.516.295	Avance Técnico solicitado el 19/12	18.404.832
- Vencidos a 31/12 de préstamos al corriente	179.036.267		
(Cuotas pagadas en dit. inc. recup. meses anteriores)	179.036.267	Subtotal Acreedores a Corto Plazo	244.571.461
* Vencimiento según calendario	179.036.267		
- Vencidos a 31/12 de préstamos en impago	5.480.028		
(Cuotas en impago)	5.480.028		
* Menos de 6 meses	4.926.580		
* Más de 6 meses	553.448		
* Más de 12 meses	0		
b. Intereses periodificación	41.096.838		
- Devengados no vencidos a 31/12	41.096.838		
III. Otros	275.776		
Intereses Inversiones Financieras Temporales (periodificación)	275.776		
Subtotal Deudores a Corto Plazo	1.128.178.443		
Activo Circulante			
Inversiones Financieras Temporales	298.561.067		
Tesorería	0		
Subtotal Activo Circulante	298.561.067		
TOTAL ACTIVO	52.929.811.942	TOTAL PASIVO	52.929.811.942

TDA 9, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
FLUJOS DE CAJA DEL PERIODO: 19/5/99 - 22/12/99

I. INVERSIONES/FINANCIACIONES	19/5/99 - 22/9/99		22/9/99 - 22/12/99	
	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Pagos</u>
Amortización Bonos Titulización Hip.		1.498.881.709		1.218.593.802
Amortización Participaciones Hip.	1.639.585.263		1.337.353.838	
Amortización Ptmo. Subordinado A		4.597.120		4.875.249
Ajuste inicial Participaciones Hip.		614		
Desembolso Préstamo B	13.539.553			

II. INTERESES				
Intereses pagados a los BTH		539.162.103		393.674.977
Intereses recibidos de las PHs	612.934.177		540.394.153	
Intereses Ptmo. Subordinado A		828.631		683.694
Intereses Inversiones Temporales	6.783.960		5.737.513	
Avance Técnico Neto	13.633.219		4.771.613	

III. GASTOS				
Comisiones Periódicas: - Gestora		13.136.797		9.238.511
Excedente de Caja		80.271.410		140.287.683

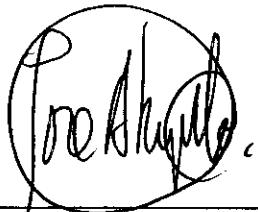
Total Ingresos/Pagos	2.286.476.172	2.136.878.384	1.888.257.117	1.767.353.916
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Saldo inicial	6.699.454		156.297.241	
A Inversiones Temporales		156.297.242		277.200.442
Total	2.293.175.626	2.293.175.626	2.044.554.358	2.044.554.358

Retenciones practicadas A Inversiones Temporales	94.652.208		70.863.470	
		94.652.208		70.863.470

De acuerdo con los poderes concedidos por la Junta General el 22 de marzo de 1994 al Consejero Delegado, entre los que están la representación plena de la Sociedad Gestora, salvo en lo que se refiera a materias legalmente indelegables, y siendo una de estas la representación de los Fondos de Titulización Hipotecaria, y estando por ello plenamente facultado para suscribir las Cuentas Anuales, la Memoria y el Informe de Gestión de los referidos Fondos, formula las presentes cuentas anuales, de TDA 9, Fondo de Titulización Hipotecaria, que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 1999, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al periodo de 227 días terminado en dicha fecha y la Memoria de dicho periodo, así como el Informe de Gestión correspondiente al mismo.

Madrid, 30 de marzo de 2000

A handwritten signature in black ink, enclosed within a circular scribble. The signature appears to read 'José Antonio Trujillo del Valle'.

D. José Antonio Trujillo del Valle
Consejero Delegado
Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T.