

INFORME DE AUDITORIA

* * * *

TDA 11,

FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2001**

Registro de Auditorias

Emisores

7345

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 11, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual 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.

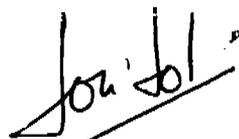
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 30 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 11, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA, al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual 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 que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de TDA 11, 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 ejercicio 2001. 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

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



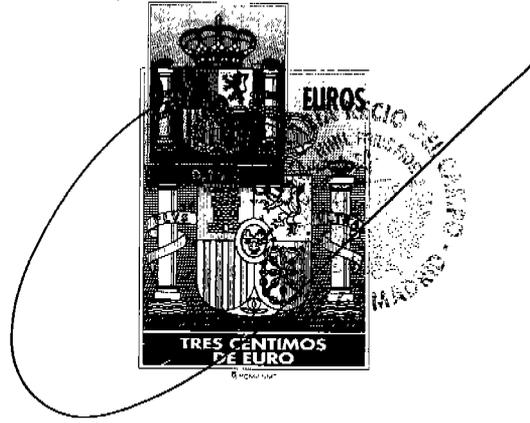
José Luis Solís Céspedes

Madrid, 30 de abril de 2002



02/2002

CLASE 8.ª
ESTADO LIBRE DEL ESTADO



413213014
0G3424826

TDA 11,
Fondo de Titulización Hipotecaria
Cuentas Anuales
Informe de Gestión



02/2002

413213015
0G3424827

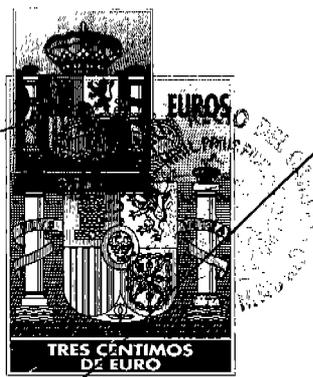
CLASE 8.ª

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria

Balances de Situación correspondientes al periodo comprendido entre el 24 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2000 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.

	Miles de euros	
	2001	2000
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
Gastos de constitución	624	826
Inmovilizaciones financieras		
Participaciones hipotecarias	506.991	588.939
Subtotal inmovilizado	507.615	589.765
ACTIVO CIRCULANTE		
Inversiones financieras temporales	89.714	61.338
Deudores por Participaciones Hipotecarias	11.820	10.143
Cuentas de periodificación	1.410	1.451
Subtotal activo circulante	102.944	72.932
TOTAL ACTIVO	610.559	662.697
PASIVO		
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Bonos de titulización hipotecaria	581.300	607.734
Entidades de crédito préstamo subordinado	19.014	20.038
Subtotal acreedores a largo plazo	600.314	627.772
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	10.245	34.925
TOTAL PASIVO	610.559	662.697

02/2002

413213016
0G3424828

CLASE 8.ª

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

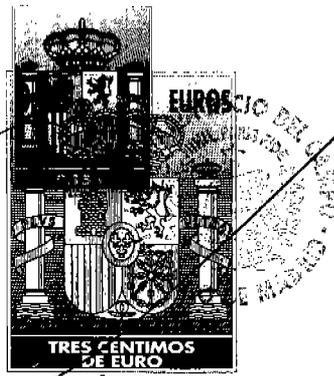
Correspondientes al periodo comprendido entre el 24 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2000 y al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001

	Miles de euros		Miles de euros	
	2001	2000	2001	2000
DEBE			HABER	
GASTOS FINANCIEROS			INGRESOS FINANCIEROS	
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos de participaciones hipotecarias	25.911
Por otras deudas	28.944	26.928	Ingresos cuenta de reinversión	4.222
Intereses de bonos	1.241	1.098		
Intereses préstamo subordinado	30.185	28.026		30.133
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	5.995	2.107		
OTROS GASTOS				
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	202	189		
Amortización de gastos de establecimiento				
Otros gastos de explotación	284	294		
Servicios de profesionales independientes				
Remuneración variable préstamo participativo	5.509	1.624	5.995	2.107
	5.793	1.918	-	-
	5.995	2.107	36.180	30.133
TOTAL DEBE	36.180	30.133	RESULTADOS DE EXPLOTACION	2.107
			BENEFICIO/PERDIDA DEL PERIODO	-
			TOTAL HABER	30.133

02/2002



CLASE 8.ª



413213017
 0G3424829

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2001

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 24 de enero de 2000, agrupando un importe total de participaciones hipotecarias de 660.512.310,47 euros (ver nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 1 de febrero de 2000.

Con fecha 20 de enero de 2000 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 660.600.000 euros (ver nota 9).

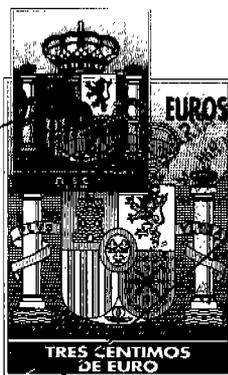
El Fondo de Titulización Hipotecaria, TDA 11, constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización Hipotecaria emitidos en cuantía 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.

02/2002



CLASE 8.ª

413213018
0G3424830

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 las Cuentas de Reinversión y en la Cuenta de Tesorería, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes, pero nunca antes de la última fecha de pago de la Serie A.2 (27 de enero de 2003).

Bajo una hipótesis de inexistencia de amortización anticipada de préstamos hipotecarios participados el Fondo se extinguirá en julio de 2029. Asimismo, bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el fondo se extinguirá en julio de 2012.

c) Insolvencia del Fondo

En caso de insolvencia del fondo se aplicará el régimen general 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, en concreto, la remuneración establecida para los avales sobre las cantidades depositadas en las cuentas de reinversión, 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 de la Clase A

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.

02/2002

4 | 3213019
0G3424831**CLASE 8.ª**

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 de la Clase A

6. Dotación del Fondo de Reserva, hasta que alcance el Nivel Mínimo

7. Amortización de los Bonos B

8. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A

9. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado B

10. Dotación al Fondo de Impagados.

11. Remuneración Fija del Préstamo Participativo.

12. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado A

13. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado B

14. Amortización del Préstamo Participativo

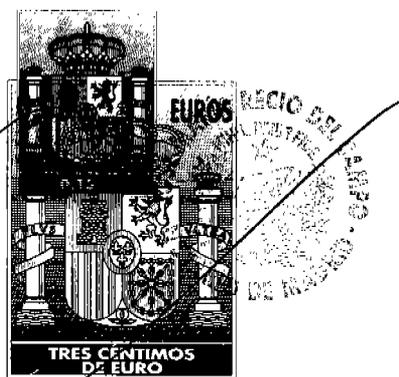
15. Remuneración variable del Préstamo Participativo.

• 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.

02/2002

413213020
0G3424832**CLASE 8.ª**

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 de los Préstamos Subordinados, Remuneración Variable del Préstamo Participativo y la amortización de los saldos dispuestos de la Línea de Liquidez, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las Cuentas Individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.
 - c) Los Saldos dispuestos de la Línea de Liquidez se reembolsarán en cada Fecha de Cobro del Fondo.
 - 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, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

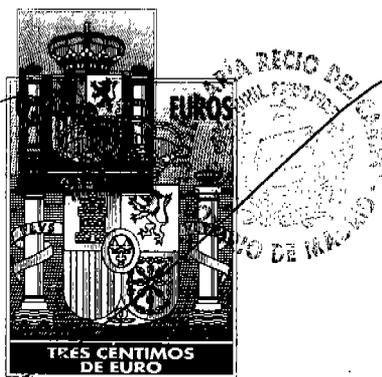
Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a, como máximo, una cuarta parte del 0,0575% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de pago inmediatamente 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.



02/2002

413213022
0G3424834

CLASE 8.ª

b) Comparación de la información

A efectos de comparación de las cifras del ejercicio 2001 con las cifras del ejercicio 2000, se ha procedido a reclasificar la partida de Tesorería, correspondiente al Activo del Balance de Situación, utilizada en el ejercicio 2000, a la partida Inversiones Financieras Temporales.

Ha de tenerse en cuenta que el fondo se constituyó el 24 de enero de 2000 y por ello las cifras de dicho ejercicio solo contemplan el periodo comprendido entre el 24 de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2000.

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 titulación 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, a razón de 4 cuotas trimestrales por periodo anual, coincidiendo la última fecha de amortización con la fecha de la última cuota de pago del Préstamo Subordinado B.

02/2002



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE CREDITO

413213023
0G3424835

c) Inmovilizado financiero

Cartera de Participaciones Hipotecarias

En el momento de la constitución del Fondo 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.

02/2002



413213024
0G3424836

CLASE 8.ª

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.

02/2002



CLASE 8.ª



413213025
0G3424837

El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 1.502,53 euros (250.000 pesetas) trimestrales, pagaderas en cada Fecha de Pago, más el 0,003% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Pago.

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

El movimiento habido desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	826
Amortizaciones	<u>(202)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u><u>624</u></u>

El saldo de este epígrafe en el momento de la constitución del fondo correspondía exclusivamente a las comisiones de Entidades Aseguradoras de Bonos, que es igual a las siguientes cantidades:

- 0,10% del Importe total Asegurado de los Bonos A1.
- 0,10% del Importe total Asegurado de los Bonos A2.
- 0,16% del Importe total Asegurado de los Bonos A3.
- 0,20% del Importe total Asegurado de los Bonos B.

El resto de los gastos de constitución correspondía a la comisión de Dirección recibida por el Director de la Emisión (EBN Banco) y que fue igual al 0,01% del importe total asegurado.



02/2002

413213026
0G3424838

CLASE 8.ª



6. PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

La composición al 31 de diciembre de 2001 y el movimiento de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el 31 de diciembre de 2001 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	588.939
Amortizaciones	<u>(81.948)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>506.991</u>

Las participaciones vencidas y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 8.901 miles de euros y se presentan en el epígrafe de Deudores por Participaciones Hipotecarias junto con los intereses vencidos y pendientes de cobro, haciendo un total importe de 11.820 miles de euros.

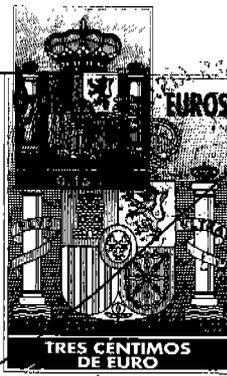
Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por un Título Múltiple representativo de las participaciones indicadas en el cuadro anterior.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulación.
- 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 2001 es del 6,056%.

02/2002



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS



413213027
 0G3424839

- 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 22 de cada mes, esto es, en cada Fecha de Cobro. Dichos Cobros se efectuarán en las denominadas "Cuentas de Reinversión" abiertas en cada Emisor a nombre del Fondo.
- 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.



02/2002

413213028
0G3424840

CLASE 8.ª

- 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 31 de agosto 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 1 de febrero de 2000.
- 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 de **Aaa** para los Bonos A1, A2 y A3 y de **A2** a los Bonos de la serie B.

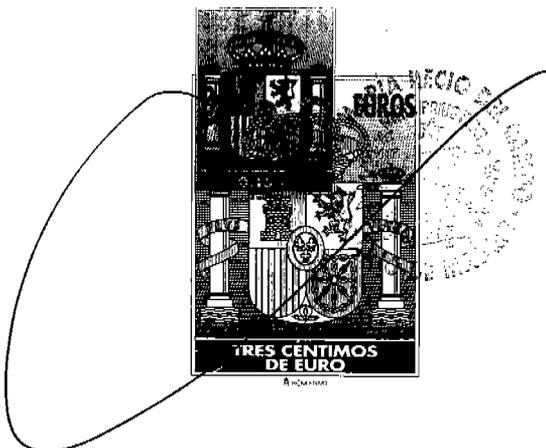
En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el correspondiente Emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto 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 0,55%.

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.



02/2002

413213029
0G3424841



CLASE 8.^a

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

Durante 2002, 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 31.429 miles de euros.

7. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, se corresponde con el efectivo depositado en una entidad financiera, como materialización de una cuenta de reinversión que será movilizada sólo en cada fecha de pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a tres meses. Se liquida el 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre.

El movimiento de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el 31 de diciembre de 2001 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	61.338
Altas	200.847
Bajas	<u>(172.471)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>89.714</u>

8. CUENTAS DE PERIODIFICACION ACTIVAS

La composición de este epígrafe de cuentas de periodificación activas al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

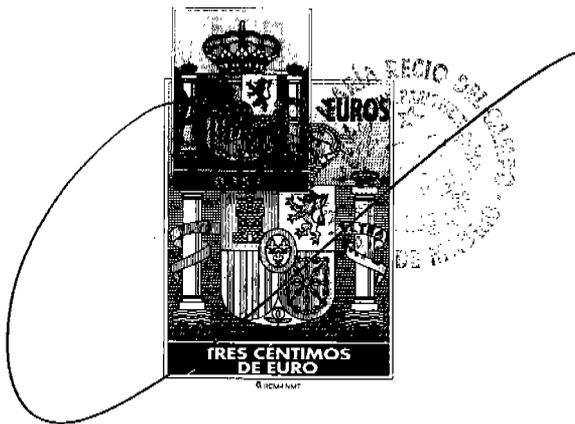
	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación de:	
Participaciones hipotecarias	896
Inversiones financieras temporales	<u>514</u>
	<u>1.410</u>

Corresponde a los intereses devengados y no vencidos al cierre del ejercicio.

02/2002



CLASE 8.ª
8 CÉNTIMOS DE EURO



413213030
 0G3424842

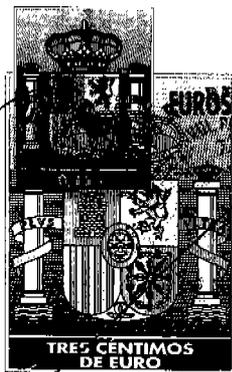
9. BONOS DE TITULIZACION HIPOTECARIA

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	660.600.000 euros	
Número de bonos	6.606:	793 Bonos Serie A1 1.189 Bonos Serie A2 4.360 Bonos Serie A3 264 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros	
Interés variable	Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses
	Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,14%
	Bonos Serie A3:	Euribor 3 meses + 0,29%
	Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 0,50%
Forma de pago	Trimestral	
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año	
Fecha de inicio del devengo de intereses	1 de febrero de 2000	
Fecha del primer pago de intereses	26 de abril de 2000	
Amortización	<p>La amortización de los Bonos A1 se realizará mediante 3 pagos de principal semestrales consecutivos, el primero de los cuales se producirá el 26 de julio de 2000, y el último el 26 de julio de 2001.</p> <p>La amortización de los Bonos A2 se realizará mediante un solo pago de principal en fecha 27 de enero de 2003.</p>	



02/2002

413213031
0G3424843

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

La amortización de los Bonos A3 está sujeta al ritmo de amortización de los Préstamos Participados y comenzará su amortización una vez amortizadas las Series A1 y A2, esto es, a partir del 27 de enero de 2003. La amortización de los préstamos participados se transferirá a los Bonos de la Serie A3 con carácter trimestral.

En cada Fecha de Pago a partir del 27 de enero de 2003, incluida, o, en su caso, con posterioridad a dicha fecha, una vez concluida la total amortización de los Bonos de las Series A1 y A2 y una vez que se hayan amortizado por completo los saldos de la Línea de Liquidez, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos será la menor de las siguientes cantidades:

- a) la diferencia 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

La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando hayan quedado totalmente amortizados los Bonos A.

02/2002



CLASE 8.ª



413213032
0G3424844

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

Fecha de vencimiento final bajo la hipó-tesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas

Julio 2029

Acumulación de Amortizaciones

En el caso excepcional de que por insuficiencia de Recursos Disponibles del Fondo de acuerdo con el Orden de prelación de pagos establecido en la nota 1, una parte del principal de un Bono de cualquiera de las Series A1 y A2 hubiera quedado sin amortizar en su fecha prevista, la cantidad no amortizada se abonará en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible. Dicho saldo no amortizado devengará intereses calculado al tipo de interés de Referencia que devengue cada clase de Bono.

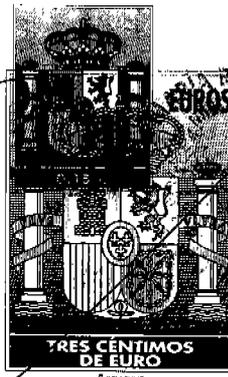
En la fecha de emisión se concedió una comisión de aseguramiento para cada entidad aseguradora del 0,10% del importe nominal para los Bonos de la Serie A1 y A2, del 0,16% del importe nominal para los Bonos de la Serie A3 y un 0,20% del importe nominal de los Bonos de la Serie B, el importe total de aseguramiento ascendió a 948.600 euros que se incluyó como gasto de constitución del Fondo al 31 de diciembre de 2000.

El movimiento habido desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el 31 de diciembre de 2001 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2000	607.734
Amortizaciones	<u>(26.434)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>581.300</u>



02/2002

413213033
0G3424845**CLASE 8.ª**

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.

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF.

Al 31 de diciembre de 2001 se han devengado costes financieros de Bonos de Titulización Hipotecaria por importe de 4.097 miles de euros que se registran en el epígrafe Acreedores a corto plazo (ver nota 11).

10. ENTIDADES DE CREDITO. PRESTAMO SUBORDINADO LINEA DE LIQUIDEZ

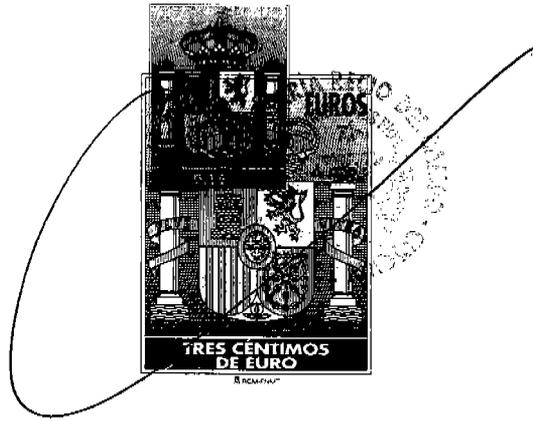
En la Fecha de Desembolso, 1 de febrero, el Fondo recibió 2 Préstamos Subordinados y un Préstamo Participativo de las entidades emisoras de participaciones hipotecarias por importe total de 20.751 miles euros.

Las características de los anteriores préstamos se detallan a continuación:

02/2002



CLASE 8.ª



413213034
0G3424846

PRESTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por:

	<u>Euros</u>
- Caja del Mediterráneo	717.470,43
- Caixa Tarragona	432.211,11
- Caixa Terrassa	408.007,28
- Caixa Manresa	342.311,18
	<hr/>
Saldo Inicial	<u>1.900.000,00</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2001 518 miles de euros

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses correspondiente al 2º día hábil anterior a cada Fecha de Pago más un margen del 1,25%.

Vencimiento final: Fecha liquidación del Fondo.

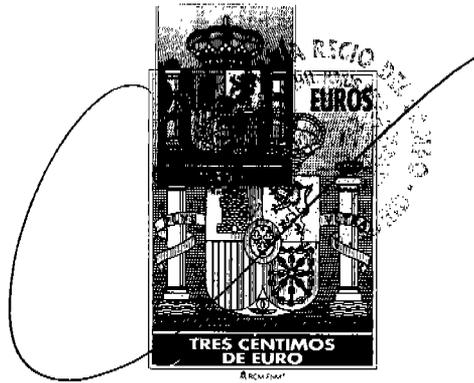
Finalidad: A cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de las Participaciones Hipotecarias.

Amortización: Será libre en cada Fecha de Pago, decidiendo la Sociedad Gestora el importe que se destinará al pago de dicha amortización en función de las necesidades estimadas de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de los Derechos de Crédito por el Fondo de Titulización. El reparto entre los Emisores de dichas amortizaciones se realizará por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada firmado con cada uno de los Emisores.



02/2002

413213035
0G3424847



CLASE 8.ª

PRESTAMO SUBORDINADO B

Importe total facilitado por:

	<u>Euros</u>
- Caja del Mediterráneo	383.151,87
- Caixa Tarragona	230.814,38
- Caixa Terrassa	217.888,77
- Caixa Manresa	182.804,98
	<hr/>
Saldo inicial	<u>1.014.660,00</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2001 660 miles de euros

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses correspondiente al 2º día hábil anterior a cada Fecha de Pago más un margen del 1,25%.

Vencimiento final: 26.01.2005

Finalidad: Pago de los gastos iniciales del Fondo

Amortización: La amortización del Préstamo B se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales coincidentes con las fechas de Pago del Fondo.

PRESTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Euros</u>
- Caja del Mediterráneo	6.956.118
- Caixa Tarragona	4.102.326
- Caixa Terrassa	3.567.240
- Caixa Manresa	3.210.516
	<hr/>
Saldo inicial	<u>17.836.200</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2001 17.836 miles de euros

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.



02/2002

CLASE 8.ª

413213036
0G3424848**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

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, 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 igual para todos los Prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los Prestamistas:

- "Remuneración Fija": El saldo nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1,75%.
- "Remuneración variable": Sólo será abonada a los prestamistas en una concreta Fecha de Pago, en el supuesto de que los Recursos Disponibles en dicha Fecha de pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo. Será igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo emitidas por cada Prestamista Inicial y los gastos (incluyendo impuestos), netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas.

Asimismo, los Emisores han concedido al Fondo una Línea de Liquidez cuya finalidad es exclusivamente la de proporcionar fondos para el pago de amortización de los Bonos de las Series A1 y A2 en el caso de que se produzcan desviaciones respecto al programa de amortizaciones establecido.

El importe máximo disponible de la Línea de Liquidez será, para cada Emisor, el 10% del Saldo Nominal de las Participaciones Hipotecarias emitidas por dicho Emisor.



02/2002

CLASE 8.ª

413213037
0G3424849

Los saldos dispuestos de las Líneas de Liquidez devengarán diariamente, a favor del correspondiente Emisor, un interés variable, revisable mensualmente en cada Fecha de Cobro del Fondo, calculado como la suma del Tipo de Referencia de las Líneas de Liquidez más el diferencial de la Línea de Liquidez, siendo:

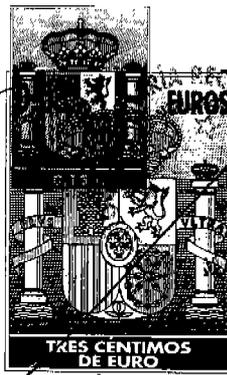
- Tipo de Referencia de la Línea de Liquidez: Euribor a 1 mes calculado dos días hábiles anteriores a la fecha de Pago.
- Diferencial de la Línea de Liquidez: El margen que sea aplicable a la Serie del último Bono cuyo principal se ha amortizado, total o parcialmente, en la Anterior Fecha de Pago, esto es, hasta el 22 de febrero de 2003, el diferencial aplicable será del 0%; a partir del 22 de febrero de 2003, el diferencial aplicable será del 0,14%.

Al 31 de diciembre de 2001 se han devengado costes financieros de Préstamos concedidos a fondos por importe de 184 miles de euros que se registran en el epígrafe de Acreedores a corto plazo (ver nota 11).

11. ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	
Intereses	
Deuda subordinada (ver nota 10)	184
Bonos de Titulización Hipotecaria (ver nota 9)	<u>4.097</u>
	4.281
Comisiones	
Gestión	47
Remuneración Variable Préstamo Participativo	5.634
Acreedores por avance técnico	274
Otros	<u>9</u>
	<u>10.245</u>



413213038
0G3424850

02/2002

CLASE 8.ª

12. SITUACION 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.

13. CUADRO DE FINANCIACION

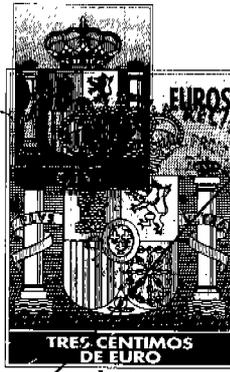
APLICACIONES	Miles de euros	
	2001	2000
Incremento de activo en:		
Gastos de constitución y de emisión de bonos	-	826
Participaciones Hipotecarias	-	599.082
Inversiones financieras temporales	28.376	61.338
Disminución de pasivo en:		
Bonos de titulación hipotecaria	26.434	-
Entidades de crédito	1.024	-
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	24.639	-
	<u>80.473</u>	<u>661.246</u>
<u>ORIGENES</u>		
Disminución del Activo en:		
Gastos de constitución y de emisión de bonos	202	-
Participaciones hipotecarias	80.271	-
Inversiones financieras temporales	-	-
Incremento del Pasivo en:		
Bonos de titulación hipotecaria	-	607.734
Préstamos subordinados	-	20.038
Variación neta de cuentas de periodificación y acreedores varios	-	33.474
	<u>80.473</u>	<u>661.246</u>



02/2002

U
E
E
A

CLASE 8.ª

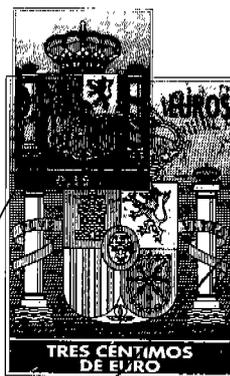


413213039
0G3424851

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria

**Informe de Gestión
Ejercicio 2001**

02/2002

413213040
0G3424852

CLASE 8.ª

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria

Informe de Gestión Ejercicio 2001

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 24 de enero de 2000, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (1 de febrero de 2000). 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 6.606 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Clases. La Clase A está constituida por 3 Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 793 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%. Esta Serie quedó totalmente amortizada el 26 de julio de 2001.
- La Serie A2, integrada por 1.189 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 0,14%.
- La Serie A3, integrada por 4.360 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 0,29%.

La Clase B está constituida por una sola Serie, de 264 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 660.600.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.



02/2002

413213041
0G3424853

CLASE 8.ª

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva, dotado con un Préstamo Participativo por las Entidades Emisoras destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada momento, el Importe Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,7% del importe inicial de Participaciones Hipotecarias, ó (ii) el 7% 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 22 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 abril, 26 de julio, y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago se produjo el 26 de julio de 2000.

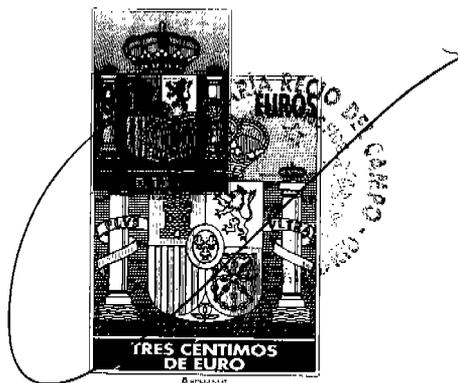
Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución 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 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/07/2012 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 períodos de liquidación del ejercicio de 2001.

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>.



02/2002

413213042
0G3424854

CLASE 8.ª

**TDA 11, FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA
INFORMACION SOBRE EL FONDO**

a 31 de diciembre de 2001

I. CARTERA DE PARTICIPACIONES HIPOTECARIAS

1. Saldo vivo de Participaciones Hipotecarias (sin impagos, en euros):	505.955.994,99
2. Vida residual (meses):	173
3. Tasas de amortización anticipada (anualizada):	
a) Último año:	9,05%
3. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,04%
4. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,20%
5. Porcentaje de fallidos¹:	0,15%
6. Nivel de Impagado²:	0,77%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie (euros):	
a) Serie A1	0,00
b) Serie A2	118.900.000,00
c) Serie A3	436.000.000,00
d) Serie B	26.400.000,00
2. Saldo vivo unitario por Serie (euros):	
a) Serie A1	0,00
b) Serie A2	100.000,00
c) Serie A3	100.000,00
d) Serie B	100.000,00
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:	
a) Serie A1	0,00%
b) Serie A2	100,00%
c) Serie A3	100,00%
d) Serie B	100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):	0

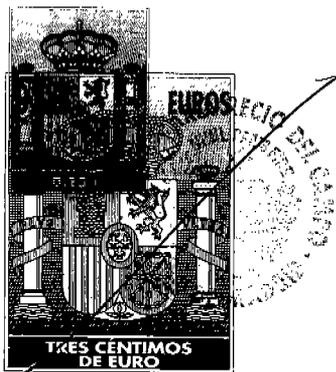
Tipo Bonos por Serie (a 31 de diciembre de 2001):

a) Serie A1	-
b) Serie A2	3,7150%
c) Serie A3	3,8650%
d) Serie B	4,0750%

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. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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.

02/2002

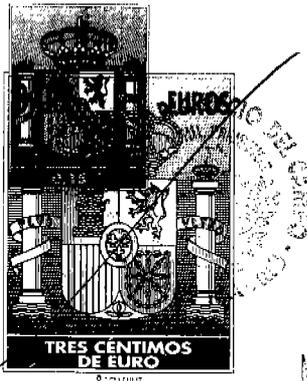
413213043
0G3424855CLASE 8.^a

	26/10/00 - 26/01/01		26/01/01 - 26/04/01		26/04/01 - 26/7/01		26/7/01 - 26/10/01		26/10/00 - 26/10/01	
	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas	Ingresos /Entradas	Pagos/Salidas
I. INVERSIONES/ FINANCIACIONES										
Amortización Bonos Titulización Hip.	20.807.431,74	26.433.069,00	19.931.052,84	0,00	20.070.116,29	26.433.862,00	18.337.422,18	0,00	79.146.023,05	52.866.931,00
Amortización Participaciones Hip.		11.540,72		148.590,38		282.798,38	581.366,61			1.024.286,08
Amortización Préstamos Subordinados										
II. INTERESES										
Intereses pagados a los BTH	8.048.773,81	8.664.663,00	8.374.498,92	7.633.384,93	6.545.279,01	7.727.405,04	8.387.652,75	7.038.306,98	33.356.294,49	31.063.779,95
Intereses recibidos de las PHs		37.353,14		331.414,62		628.564,79		464.723,72		1.460.056,27
Intereses Préstamos Subordinados	693.818,73		575.654,90		824.743,55		713.741,94		2.807.959,12	
Intereses Inversiones Temporales										
Avance Técnico Nalo	305.809,33		-553.806,49		4.903,92		24.941,94		-218.151,30	
III. GASTOS										
Comisión Gestora		77.007,21		74.346,57		71.792,45		69.266,02		292.406,25
Aval		8.230,44		7.351,00		10.649,61		9.711,98		35.943,08
Remuneración Variable del Préstamo Participativo		0,00		163.660,67		384.165,64		829.185,97		1.377.012,28
Total Ingresos/Pagos	29.855.833,61	35.231.883,51	28.327.490,17	8.358.748,17	29.445.042,77	35.537.237,91	27.463.758,81	8.992.555,28	115.092.035,36	88.120.424,87
Saldo inicial 26/10/00	43.109.377,12		37.733.327,24		57.701.979,25		51.609.784,11		190.154.457,72	
A Inversiones Temporales		17.836.200,00		17.836.200,00		17.836.200,00		17.836.200,00		71.344.800,00
Depósito de Principal		19.480.430,10		39.376.309,48		32.801.284,96		51.166.266,74		142.924.301,23
Depósito de Impagados		418.687,12		469.469,75		872.289,15		1.078.520,90		2.856.976,92
Total	72.965.210,73	72.965.210,73	66.060.727,41	68.060.727,41	87.147.022,02	87.147.022,02	79.073.542,92	79.073.542,92	305.246.503,08	305.246.503,08
Relaciones practicadas	1.559.646,56	1.559.646,56	1.374.040,89	1.374.040,89	1.390.946,41	1.390.946,41	1.266.869,97	1.266.869,97	5.591.503,83	5.591.503,83
A inv. temporales ó devolución										

Titulización de Activos, (S6FT), S.A.
TDA11F1flujot01

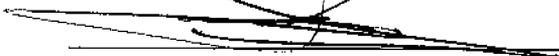
413213044
OG3424856

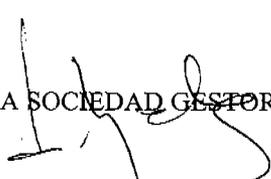
02/2002

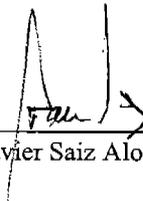


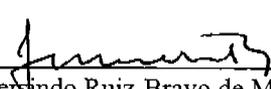
CLASE 8ª

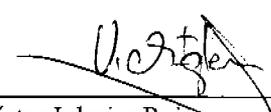
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA


D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente


Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Ildefonso Riquelme Manzanera

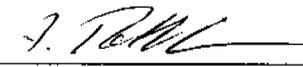

D. Francisco Javier Saiz Alonso


D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla


D. Víctor Iglesias Ruiz

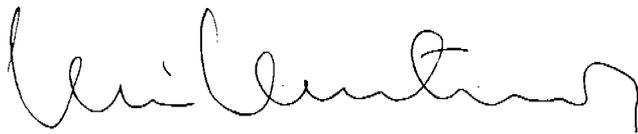

D. Horacio Mesonero Morales


D. José Carlos Contreras Gómez


Bear Stearns Spanish Securitization Corporation
Alex Rothlin

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA 11 Fondo de Titulización Hipotecaria, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2001, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 29 de abril de 2002, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 31 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OG3424826 al OG3424856, 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, 29 de abril de 2002


D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo



413213045

02/2002

REGISTRADO



YO, JOSE MARIA RECIO DEL CAMPO, NOTARIO DE MADRID Y DE SU ILUSTRE COLEGIO NOTARIAL, DOY FE: -----

Que lo testimoniado concuerda bien y fielmente con el documento exhibido, y a instancia del interesado, expido el presente testimonio literal que se extiende sobre treinta y dos --folios de papel exclusivo para documentos notariales, fotocopiosados únicamente por su anverso, de la serie 4I., números 3213014 los sucesivos siguientes y el presente que signo, firmo y rubrico en Madrid, a siete de mayo de dos mil dos.-



Handwritten signature of Jose Maria Recio del Campo.