

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

C N M V
Registro de Auditorías Emisores
Nº <u>9442</u>

**CAJA SAN FERNANDO CDO I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio comprendido entre el
17 de febrero (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

C N M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	9442

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización,
Sociedad Gestora de CAJA SAN FERNANDO CDO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA SAN FERNANDO CDO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 17 de febrero (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. 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.

Como se indica en la Nota 1a) de la memoria, el Fondo se constituyó el 17 de febrero de 2005. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2005 no presentan cifras comparativas.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAJA SAN FERNANDO CDO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio comprendido entre el 17 de febrero (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005, 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 ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación de CAJA SAN FERNANDO CDO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 Nº A1-003798
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

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

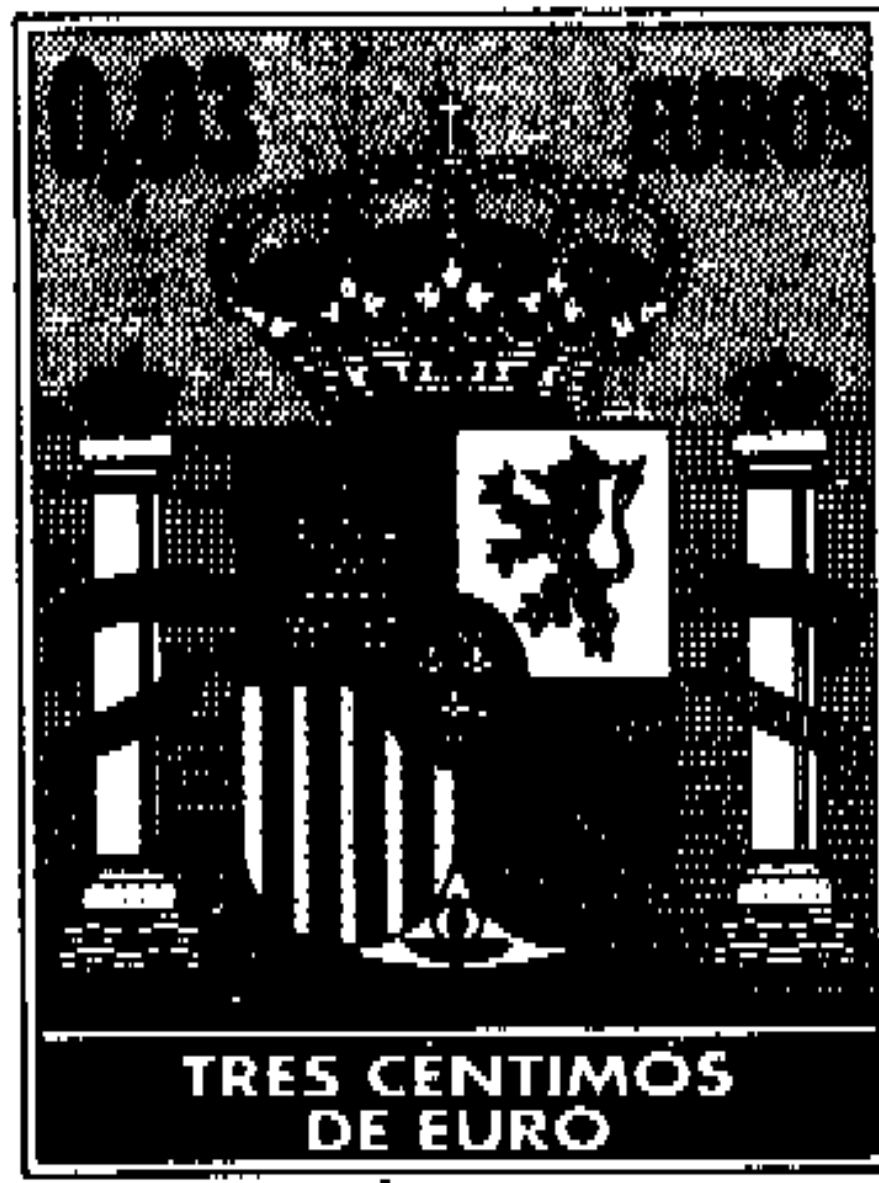
José Carlos Hernández Barrasús

27 de abril de 2006

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506



CLASE 8.^a

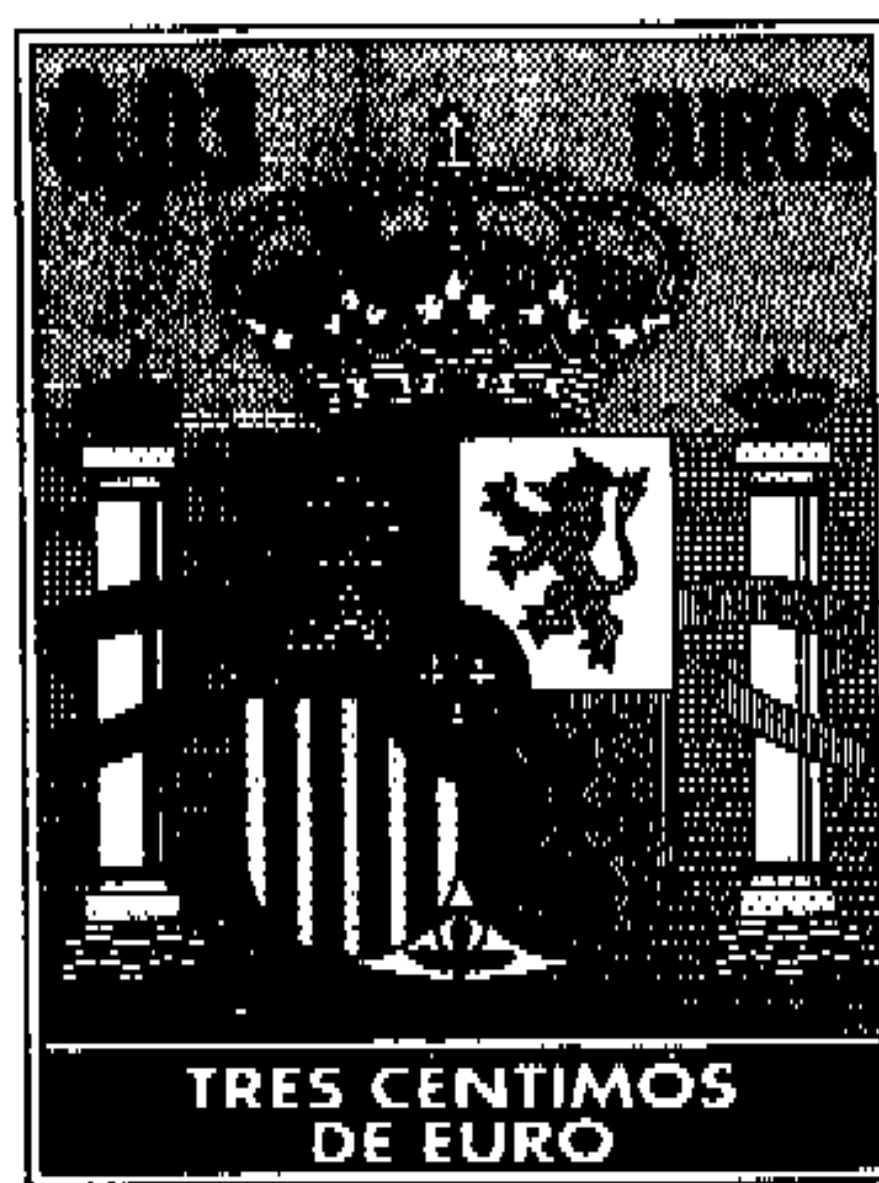


011562924

**CAJA SAN FERNANDO CDO I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª
18-11-05



011562925

**CAJA SAN FERNANDO CDO I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

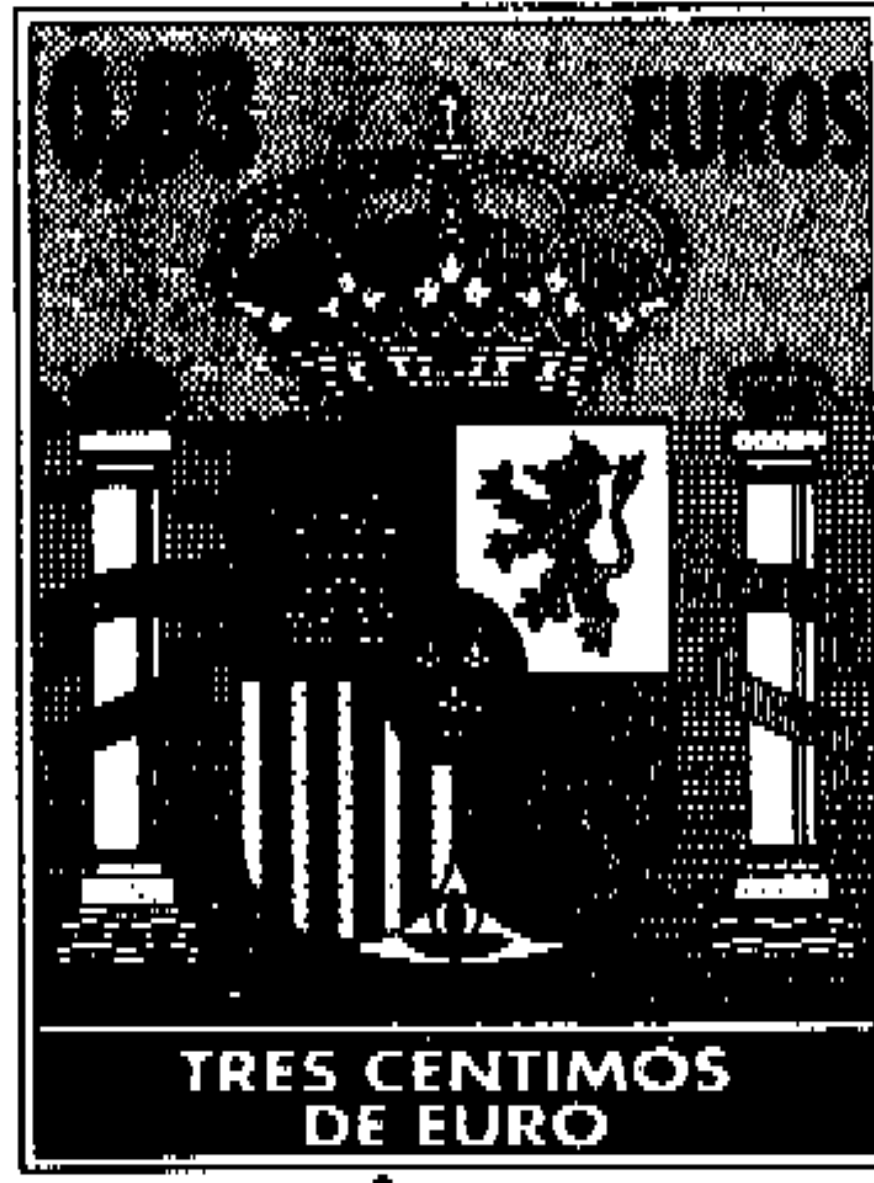
Ejercicio 2005

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
1. CUENTAS ANUALES	
1.1. Balance de situación	1
1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias	2
1.3. Memoria	3 - 28
2. INFORME DE GESTIÓN	29 - 30
3. FORMULACIÓN	31



CLASE 8.^a
RENTAS

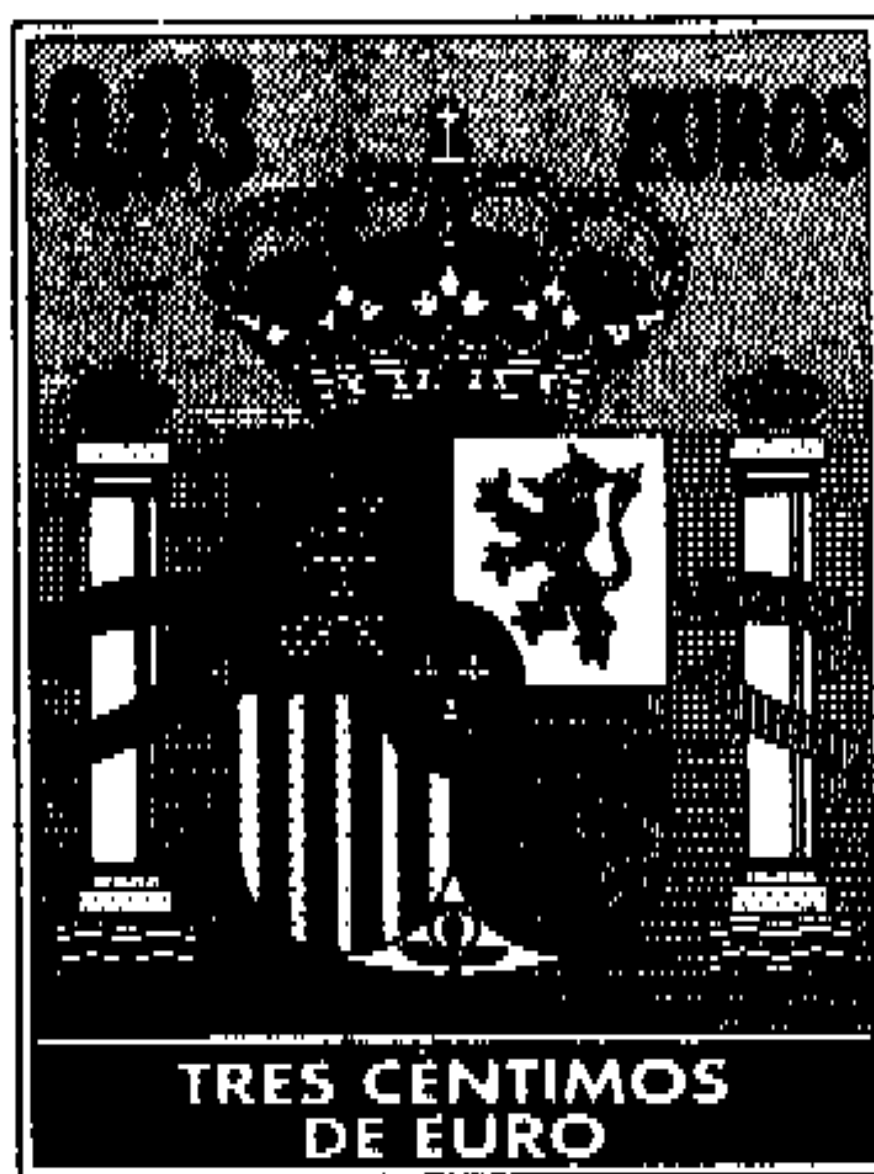


011562926

1. CUENTAS ANUALES



CLASE 8.ª



011562927

1.1. BALANCE DE SITUACIÓN



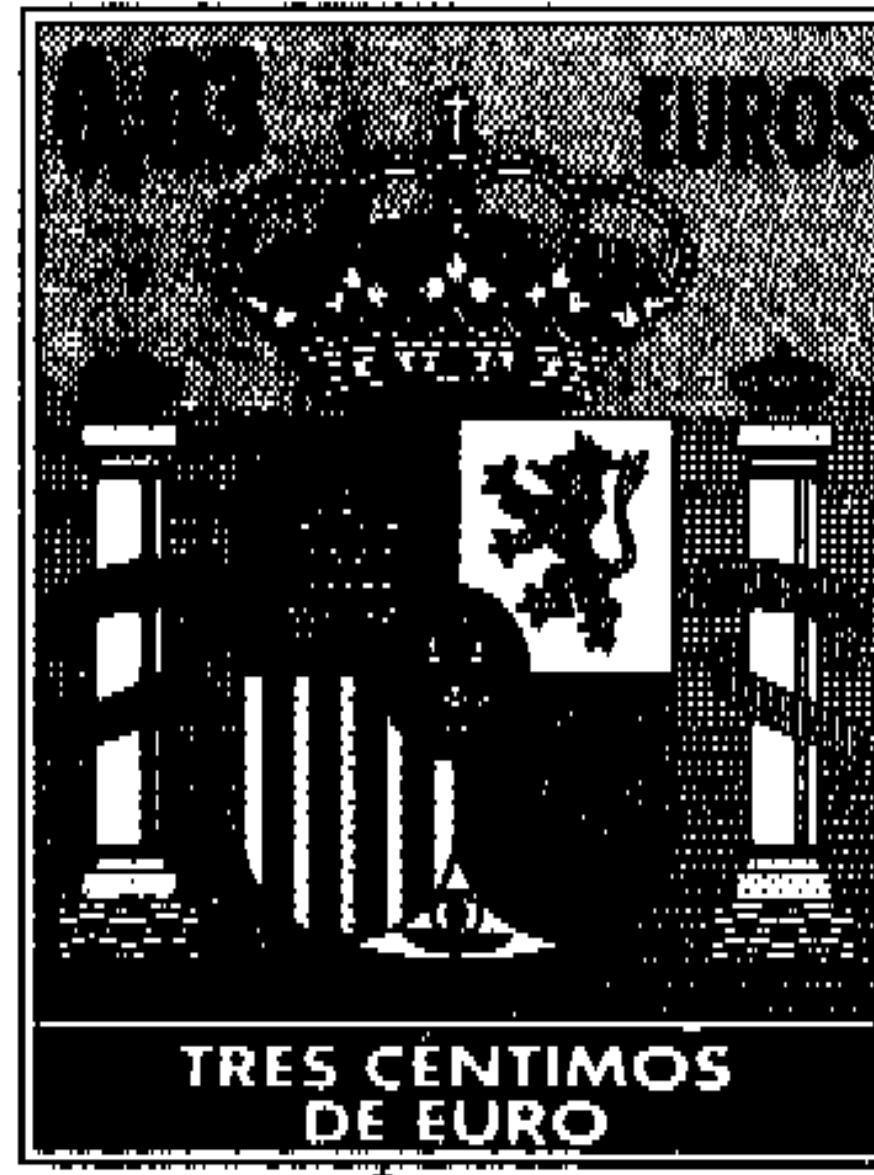
011562928

CLASE 8.^a

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos

Balance de Situación al 31 de diciembre de 2005

	<u>Miles de euros</u>
ACTIVO	
INMOVILIZADO	
Gastos de constitución	1.417
Inmovilizaciones financieras	
Derechos de Crédito	<u>250.858</u>
Subtotal inmovilizado	<u>252.275</u>
ACTIVO CIRCULANTE	
Deudores por Derechos de Crédito	79
Tesorería	22.362
Cuentas de periodificación	<u>2.112</u>
Subtotal activo circulante	<u>24.553</u>
TOTAL ACTIVO	<u>276.828</u>
PASIVO	
ACREEDORES A LARGO PLAZO	
Bonos de Titulización	247.816
Entidades de crédito	<u>22.735</u>
Subtotal acreedores a largo plazo	<u>270.551</u>
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	<u>6.277</u>
TOTAL PASIVO	<u>276.828</u>



011562929

CLASE 8.ª
1985-1987

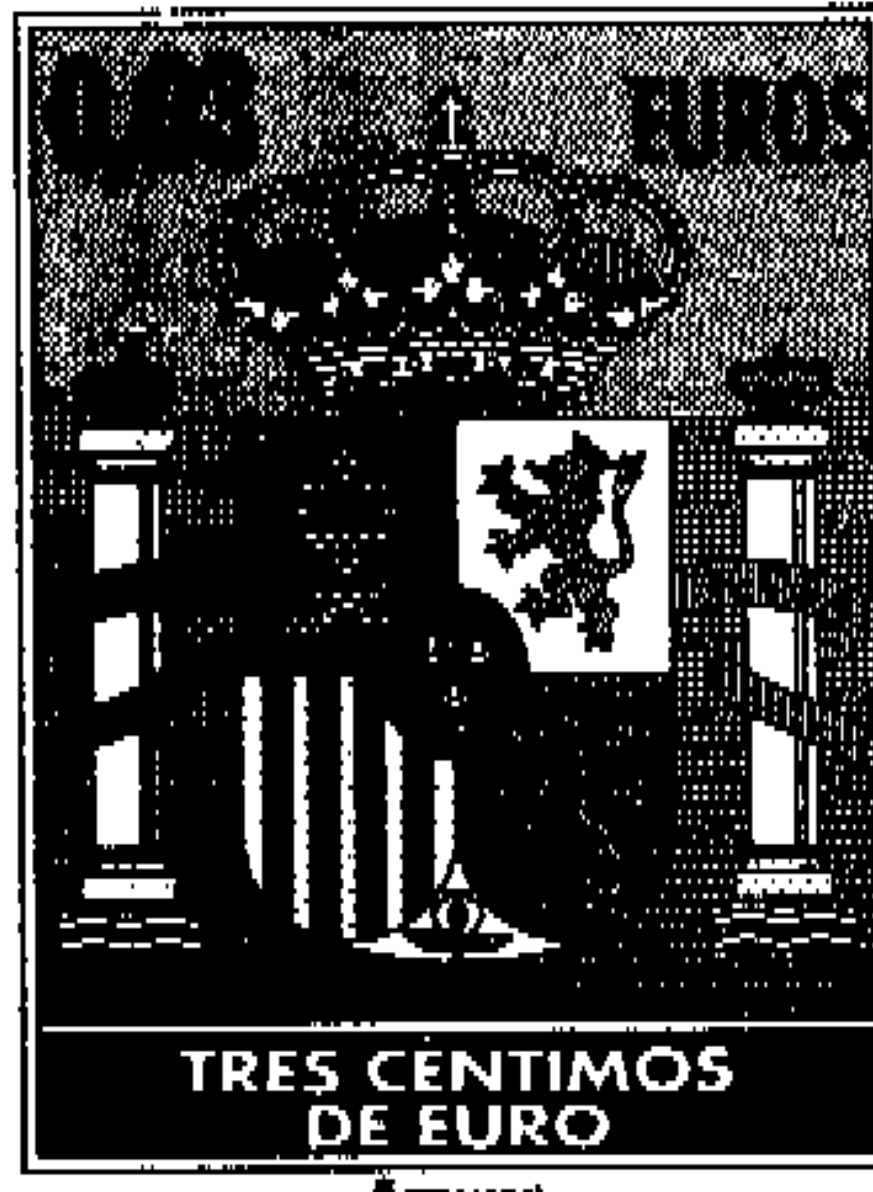
1.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 17 de febrero (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005



CLASE 8.^a



011562930

	<u>Miles de euros</u>	<u>HABER</u>	<u>Miles de euros</u>
DEBE			
GASTOS FINANCIEROS		INGRESOS FINANCIEROS	
Gastos financieros y gastos asimilados		Ingresos financieros	
Por otras deudas		Ingresos derivados de Derechos de Crédito	11.306
Intereses de Bonos	7.284	Ingresos de cuentas de reinversión	192
Intereses de Préstamos	1.737		
Intereses del Swap	<u>4</u>		
	9.025		11.498
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	-	DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO	<u>37</u>
	<u>9.025</u>		<u>11.535</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	<u>2.510</u>	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-
OTROS GASTOS			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado			
Amortización de gastos de establecimiento	<u>318</u>		
Otros gastos de explotación			
Servicios de profesionales independientes	22		
Servicios bancarios similares	58		
Margen de Intermediación Financiera	<u>2.112</u>		
	<u>2.192</u>		
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	<u>-</u>	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	<u>2.510</u>
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>		
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	<u>-</u>	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	<u>-</u>



CLASE 8.^a
1987-1997



011562931

1.3. MEMORIA



CLASE 8.ª



011562932

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio comprendido entre el 17 de febrero (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2005

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 17 de febrero de 2005, agrupando un importe de 127.266.610 euros, respecto de los Activos cedidos en euros y 178.967.418 dólares americanos, (en adelante Dólares), de Activos Cedidos en dólares (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 17 de febrero de 2005.

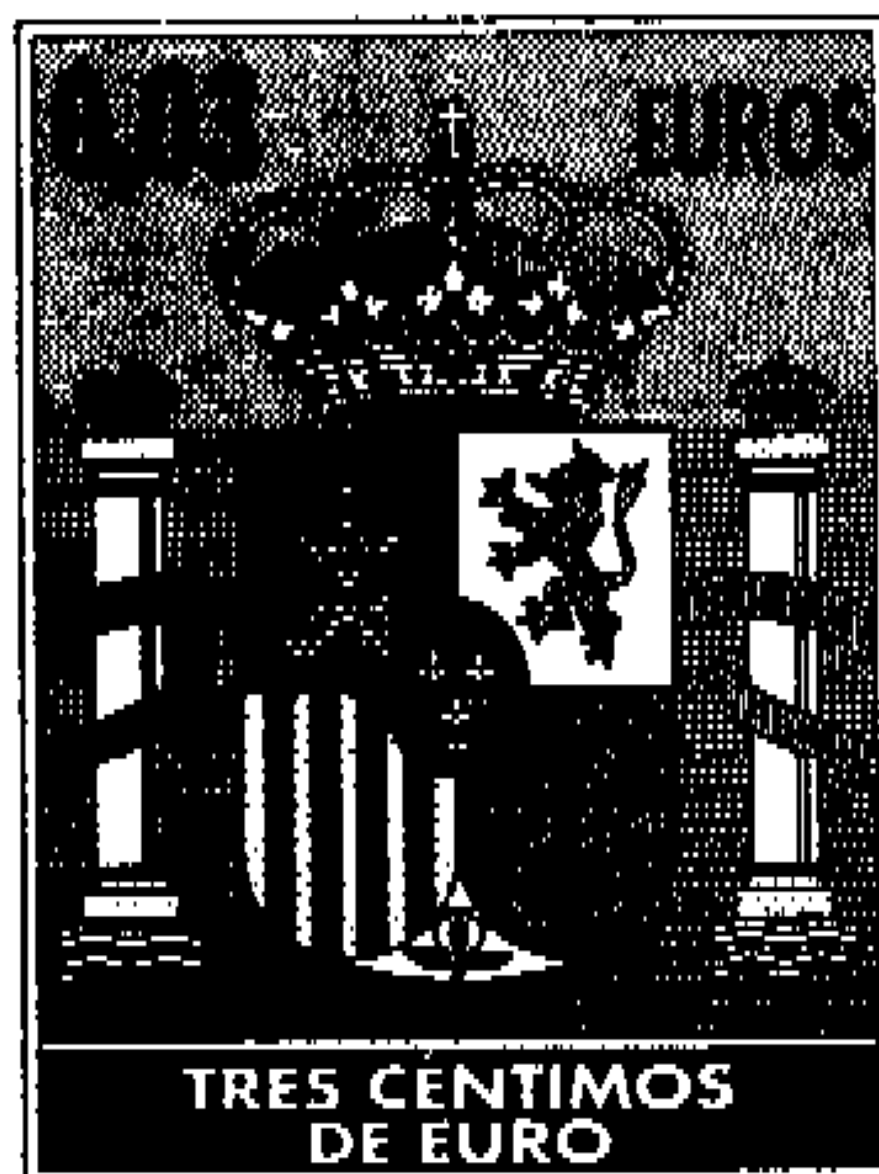
Con fecha 16 de diciembre de 2004, la Sociedad Gestora presentó ante la CNMV la comunicación previa relativa a la constitución del Fondo y la Emisión de los Bonos con cargo al activo del Fondo, complementada posteriormente mediante comunicación previa complementaria presentada ante la CNMV con fecha 27 de diciembre de 2004. La Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión así como la emisión de Bonos de Titulización por 116.400.000 euros y 167.250.000 dólares (Nota 9).

El activo de Caja San Fernando CDO I, está integrado por Derechos de Crédito derivados de bonos de titulización emitidos por fondos de titulización y sociedades de propósito único equivalentes, domiciliadas en Holanda, Luxemburgo, Irlanda, Italia, Islas Cayman, Jersey, Estados Unidos (Delaware) y Bermudas. Parte de los Activos Cedidos están denominados en Euros y parte están denominados en Dólares.

Dichos bonos de titulización figuraban en el balance de CAJA DE AHORROS PROVINCIAL SAN FERNANDO DE SEVILLA Y JEREZ (en lo sucesivo, "Caja San Fernando" o el "Cedente"), y son cedidos al fondo el 17 de febrero de 2005, simultáneamente a la constitución del fondo, en virtud de un Contrato de Compraventa, en el que el Precio de Compra total fue, en relación con los Activos Cedidos en Euros, de 127.266.610 euros y en relación con los Activos Cedidos en Dólares, de 178.967.418 dólares.



CLASE 8.ª



011562933

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los derechos de crédito anteriormente mencionados y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y los Préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación del conjunto de los Derechos de Crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

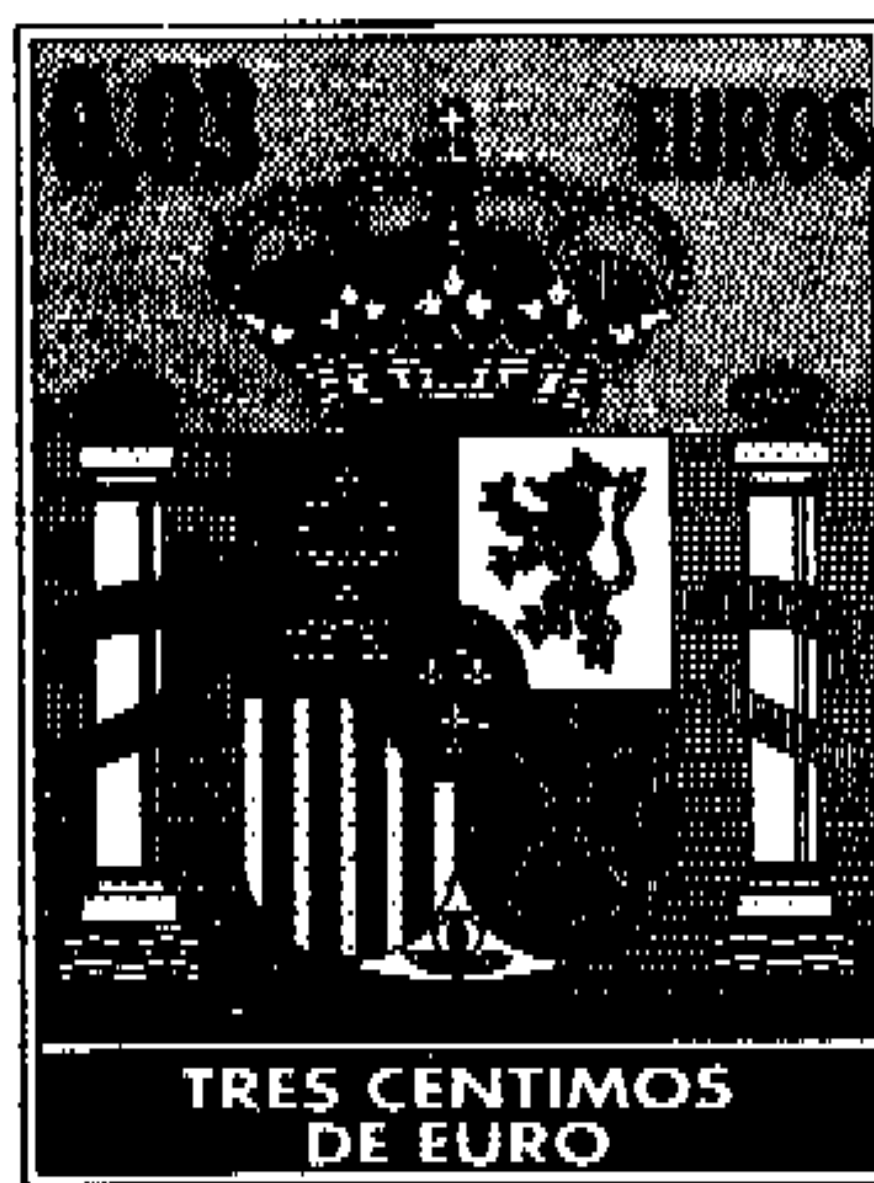
El Fondo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 11.a) del Real Decreto 926/1998, se extinguirá por las causas expresamente previstas en la estipulación 12 de la escritura de constitución, en cuyo caso la Sociedad Gestora informará del acaecimiento de un supuesto de extinción y liquidación del Fondo a la CNMV, a la Agencia de Calificación, a los titulares de los Bonos y a los acreedores de los Préstamos, e iniciará los trámites pertinentes para la liquidación ordenada del Fondo conforme a las reglas establecidas en la propia escritura, aplicándose, en caso de insuficiencia de fondos, el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

La duración del fondo abarcará desde la fecha de otorgamiento de la escritura, 17 de febrero de 2005, hasta el 1 de diciembre de 2.095 ("Fecha Límite de Extinción del Fondo), salvo extinción y liquidación del Fondo con anterioridad a dicha fecha conforme a lo establecido anteriormente.

c) Recursos Disponibles del Fondo

Los Recursos Disponibles en Euros en cada Fecha de Pago serán iguales a la suma de:

1. el saldo de la Sub-Cuenta de Intereses en Euros en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.
2. el saldo de la Cuenta de Reserva en Euros en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.
3. los intereses cobrados por los saldos depositados en las Cuentas del Fondo denominadas en Euros hasta la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.
4. el importe recibido de la Contrapartida del Contrato de Permuta en Euros en el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión.



011562934

CLASE 8.^a

5. el saldo de la Sub-Cuenta de Principal en Euros en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.

Los Recursos Disponibles en Dólares en cada Fecha de Pago serán iguales a la suma de:

1. el saldo de la Sub-Cuenta de Intereses en Dólares en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.
2. el saldo de la Cuenta de Reserva en Dólares en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.
3. los intereses cobrados por los saldos depositados en las Cuentas del Fondo denominados en Dólares hasta la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.
4. el importe percibido de la Contrapartida del Contrato de Permuta en Dólares en el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en cuestión.
5. el saldo de la Sub-Cuenta de Principal en Dólares en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.

d) **Insolvencia del Fondo.**

En caso de insolvencia del Fondo se aplicará el régimen de prelación de pagos establecido en la estipulación undécima de la escritura de constitución. La prelación de pagos establece unas reglas para los Importes de intereses y principal, así como para Euros y Dólares. Estas reglas coinciden para Euros y Dólares motivo por el cual detallamos las reglas contenidas en el régimen de prelación de pagos en general.

A. **Reglas Ordinarias de Praelación para los Importes de Intereses Disponibles.**

Los Importes de Intereses Disponibles en Euros serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden que se enumera a continuación:

1. Pago de los tributos (directos o indirectos) de los que el Fondo sea sujeto pasivo.



011562935

CLASE 8.^a

2. En primer lugar, pago de los Gastos Operativos denominados en Euros (que serán satisfechos conforme al siguiente orden: (i) pagos a la Sociedad Gestora, incluida su comisión; (ii) cualesquiera otros Gastos Operativos en Euros, a prorrata de su importe respectivo) y, en segundo lugar, dotación de la Cuenta Operativa en Euros hasta alcanzar un saldo de setenta mil Euros, (80.000 Dólares en el caso de la prelación de pagos en Dólares). En ningún caso, las cantidades empleadas conjuntamente para ambos conceptos podrán exceder del Importe Máximo de Gastos Operativos en Euros.
3. Pago de la Comisión de la Permuta.
4. Pago de los intereses de los Bonos de la Clase A1.
5. Pago de los intereses de los Bonos de la Clase A2.
6. Si el Ratio de Sobrecolateralización (tal y como dicho término se define a continuación) fuese inferior a 1,40, (1,30 en el caso de la prelación de pagos en Dólares) en pago o reembolso, por el siguiente orden, de:
 - i) Pago del principal de los Bonos de la Clase A1 y el Saldo Neto de la Permuta, a prorrata; y
 - ii) Pago del principal de los Bonos de la Clase A2 con el límite del importe que fuera necesario para permitir que después de dicho pago o reembolso el Ratio de Sobrecolateralización sea igual o superior a 1,40 (1,30 en el caso de la prelación de pagos de Dólares). "Ratio de Sobrecolateralización " significa el producto resultante de dividir el Valor Neto de los Activos Cedidos entre la suma de: (a) el importe agregado del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de la Clase A y (b) el Saldo Neto de la Permuta, tal y como sea calculado por la Sociedad Gestora;
7. Pago de los intereses de los Bonos de la Clase B.
8. Pago del Saldo Neto de la Permuta y de las cantidades que sean debidas como consecuencia de la resolución del Contrato de Permuta en Euros por causas imputables al Fondo.
9. Pago de los intereses de los Bonos de la Clase C.



CLASE 8.^a



011562936

10. Pago de los intereses del Préstamo D.
 11. Pago, a prorrata, de (i) los Gastos Operativos denominados no satisfechos en virtud del apartado (2) anterior; (ii) las cantidades que sean debidas como consecuencia de la resolución del Contrato de Permuta por una causa imputable a la Contrapartida del Contrato de Permuta.
 12. En el supuesto de Retirada de las Calificaciones, pago, por el siguiente orden de:
 - (i) principal de los Bonos de la Clase A1;
 - (ii) principal de los Bonos de la Clase A2;
 - (iii) principal de los Bonos de la Clase B;
 - (iv) principal de los Bonos de la Clase C; y
 - (v) principal del Préstamo D.
 13. Pago de intereses del Préstamo Subordinado.
 14. Dotación de la Cuenta de Reserva.
- B. Reglas Ordinarias de Prelación para los Importes de Principal Disponibles**
- Los Importes de Principal Disponibles serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación en caso de insuficiencia de fondos, el orden que se enumera a continuación:
15. Pago de los importes descritos en los apartados (1) a (4) y (8) anteriores que no hubiesen podido ser satisfechos con cargo a los Importes de Intereses Disponibles.
 16. Pago de principal de los Bonos de la Clase A1.
 17. Pago de los importes descritos en el apartado (5) anterior que no hubiesen podido ser satisfechos con cargo a los Importes de Intereses Disponibles.
 18. Pago de principal de los Bonos de la Clase A2.



011562937

CLASE 8.^a

19. Pago de los importes descritos en el apartado (7) anterior que no hubiesen podido ser satisfechos con cargo a los Importes de Intereses Disponibles en Euros.
20. Pago de principal de los Bonos de la Clase B.
21. Pago de los importes descritos en el apartado (9) anterior que no hubiesen podido ser satisfechos con cargo a los Importes de Intereses Disponibles.
22. Pago de principal de los Bonos de la Clase C.
23. Pago de los importes descritos en el apartado (10) anterior que no hubiesen podido ser satisfechos con cargo a los Importes de Intereses Disponibles en Euros.
24. Pago de principal del Préstamo D.
25. Pago de los importes descritos en el apartado (11) anterior que no hubiesen podido ser satisfechos con cargo a los Importes de Intereses Disponibles.
26. Pago de cualquier cantidad debida en virtud del Préstamo Subordinado.

e) **Gestión del Fondo**

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión, que se devengará en cada Periodo de Devengo de Intereses y pagadera en cada Fecha de Pago, por un importe igual a la mayor de las cantidades siguientes:

- (1) doce mil Euros (siendo el cincuenta por ciento de dicha cantidad pagadero en Dólares, con cargo a los Recursos Disponibles en Dólares, al tipo de cambio vigente en el mercado en la Fecha de Pago de que se trate).
- (2) el cero coma cero uno por ciento anual (0,01% p.a.) sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos y Préstamos denominados en Euros y Dólares en la Fecha de Pago en que se inicie el Periodo de Devengo de Intereses calculado en función de los días naturales efectivamente transcurridos en dicho Periodo de Devengo de Intereses y sobre la base de un año de 360 días.



011562938

CLASE 8.ª

f) **Normativa legal**

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

g) **Régimen de tributación**

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

2. **BASES DE PRESENTACIÓN**

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.



011562939

CLASE 8.ª

Por esta razón y de acuerdo con la posibilidad recogida en el artículo 16 del Código de Comercio que autoriza la modificación de las estructuras del balance o la cuenta de resultados, se ha modificado la estructura y la definición de las cuentas contables de los mismos, así como el modelo del estado de origen y aplicación de fondos al objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo en base a su operativa.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio comprendido entre el 17 de febrero de 2005 y el 31 de diciembre de 2005 se emiten al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contable contenida en la escritura de constitución del Fondo.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

b) Comparación de la información

Dado que el Fondo se constituyó el 17 de febrero de 2005 las cuentas anuales adjuntas presentan únicamente los saldos del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y los resultados del periodo comprendido entre el 17 de febrero de 2005 y el 31 de diciembre de 2005.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

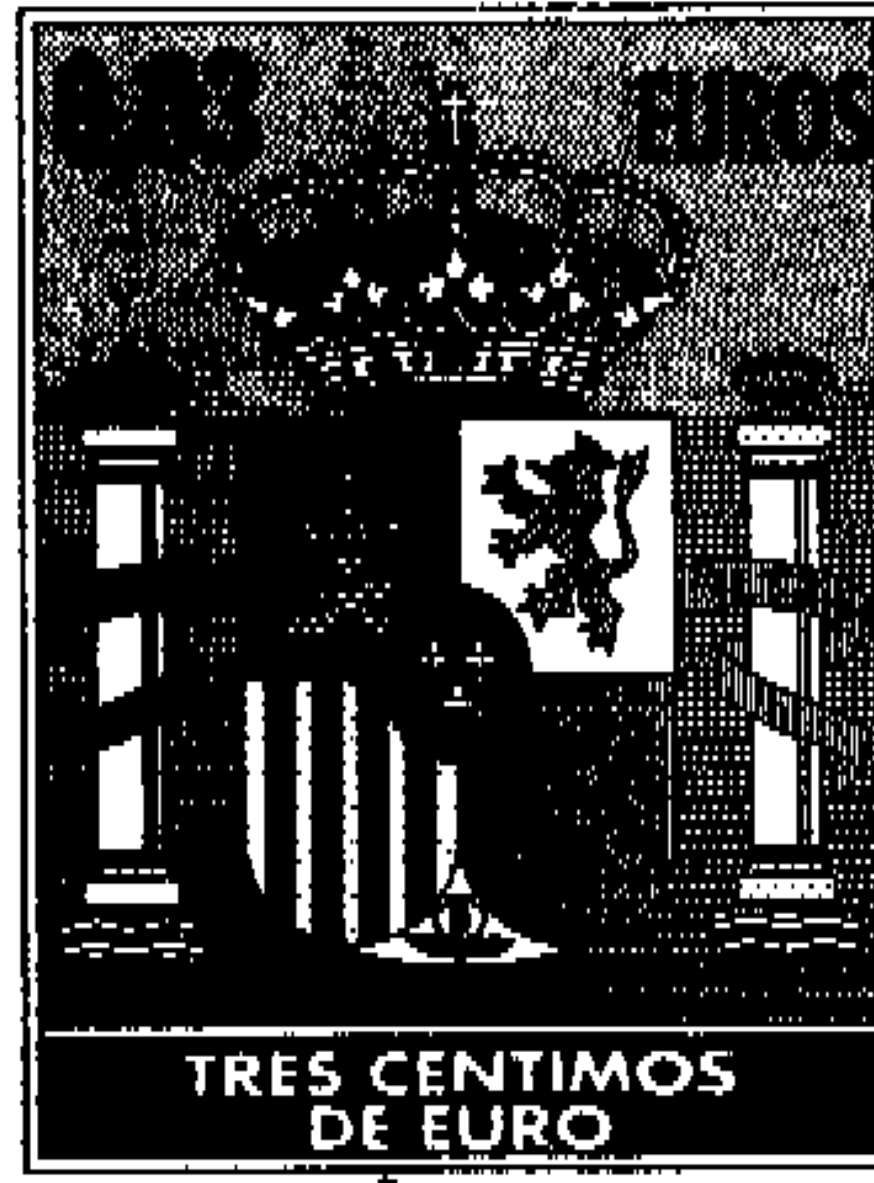
Las cuentas anuales adjuntas han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración contenidas en el Plan General de Contabilidad en vigor.

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.

b) Gastos de constitución y de emisión de Bonos de Titulización

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



011562940

CLASE 8.^a

Se amortizan linealmente de acuerdo con la legislación en vigor en cinco períodos anuales, a razón de 2 cuotas semestrales por periodo anual.

c) **Inmovilizado financiero**

Derechos de crédito

Se registran por el valor de adquisición de los Derechos de crédito adquiridos. El Fondo evalúa periódicamente la necesidad de efectuar correcciones valorativas sobre los Derechos de Crédito adquiridos, mediante el análisis de los niveles de recuperación estándar que publican las agencias de calificación para los activos y rating de cada emisión, efectuándose dichas correcciones valorativas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cuando existen evidencias objetivas de deterioro del valor de los activos analizados, por el importe de la pérdida estimada.

d) **Cuentas de periodificación de activo**

Se corresponden con la periodificación de la Tesorería, y los derechos de crédito.

e) **Acreeedores a largo plazo**

Bonos de Titulización

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

Entidades de crédito

Se corresponde con el importe de la financiación dispuesta al cierre del ejercicio.



011562941

CLASE 8.^a

f) **Acreeedores 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, posiciones pasivas con entidades financieras y gastos derivados del contrato de permuta financiera.

g) **Contrato de permuta financiera (Swap)**

El Contrato de Permuta tanto en Euros como en Dólares tendrá por objeto eliminar las diferencias entre los distintos flujos de pagos de intereses de, por un lado, los Bonos de la Clase A y de la Clase B y, por otro lado, los importes correspondientes a Intereses Debidos PIK. Los resultados obtenidos de este contrato se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

Se entiende por "Intereses Debidos PIK ", en relación con cada Fecha de Pago, el importe de los intereses pagaderos durante el Período de Determinación inmediatamente anterior que correspondan a Activos Cedidos PIK que no fueron satisfechos en las fechas originalmente previstas como consecuencia del aplazamiento y/o capitalización de aquellos, de conformidad con los términos de la correspondiente emisión.

El resultado neto obtenido de las liquidaciones del swap se registra en la cuenta de "Intereses del Swap" de la cuenta de pérdidas y ganancias, clasificándose como ingreso o gasto según corresponda.

h) **Impuesto sobre Sociedades**

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

i) **Operaciones en moneda extranjera**

Los activos y pasivos cifrados en moneda extranjera se contabilizan internamente en la divisa en que estén nominados, convirtiéndose al balance por su contravalor en euros, de acuerdo con el cambio de cierre del mercado de divisas de la fecha de la operación.



011562942

CLASE 8.ª

Las diferencias de cambio no realizadas a que dan lugar las oscilaciones de cotización de las divisas se tratan de la forma siguiente:

- Si proceden de la Tesorería, se abonarán o cargarán a los resultados del período en su totalidad.
- Si proceden de créditos o débitos, las diferencias netas agrupadas por moneda se imputarán a resultados en caso de ser negativas, y las positivas se contabilizarán en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" pudiéndose llevar las diferencias positivas a la cuenta de resultados, con el límite de las pérdidas reconocidas en el ejercicio o ejercicios anteriores.

4. CONTRATO DE SERVICIOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con la Confederación Española de Cajas de Ahorro, en adelante C.E.C.A., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Entidad depositaria y custodio de los Activos Cedidos.
- Entidad depositaria de las Cuentas del Fondo.
- Agente de pagos del Fondo.
- La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, conoce y acepta la posibilidad de que el Depositario subdeposite los valores en otra entidad de depósito, tanto nacional como extranjera.
- 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 un mes.

Como contraprestación a los servicios de Agencia de Pagos prestados CECA recibirá del Fondo una comisión, de 3.000 euros semestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, siendo el cincuenta por ciento (50%) de dicha cantidad pagadero en dólares.

En virtud de este contrato el fondo dispondrá de dos Cuentas Operativas (Euros y Dólares) y dos Cuentas de Reserva (Euros y Dólares).



011562943

CLASE 8.ª

5. GASTOS DE CONSTITUCIÓN Y DE EMISIÓN DE BONOS DE TITULIZACIÓN

El movimiento habido desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Adiciones	1.735
Amortizaciones	<u>(318)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>1.417</u>

El saldo de este epígrafe corresponde principalmente a las comisiones pagadas a CALYON, derivadas de los servicios prestados en la Estructuración de los Bonos. En concreto el importe satisfecho ascendió a un total de:

- 750 miles de euros
- 978 miles de dólares (746 miles de euros)

El resto de los gastos de constitución correspondieron a los gastos normales de la constitución efectiva del Fondo, entre los cuales destacaron los gastos de notaría, Asesoramiento jurídico y Agencia de Calificación.

6. DERECHOS DE CRÉDITO

El movimiento de este epígrafe desde la constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	
Activos cedidos en Euros	127.267
Activos cedidos en Dólares	<u>137.234</u>
Total	264.501
Amortizaciones	(26.462)
Diferencias en cambio por valoración al cierre del ejercicio	12.898
Reclasificación de derechos de crédito a corto plazo	<u>(79)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>250.858</u>



CLASE 8.ª



011562944

Los derechos de crédito derivados de los Activos Cedidos en Dólares ascendieron en el momento de la constitución del fondo a 178.967.418 Dólares. Contablemente, dicho importe fue convertido a Euros utilizando el tipo de cambio oficial publicado por Banco Central Europeo de la fecha correspondiente, de forma que el importe resultante en euros fue 137.234.363,73 euros.

La cuenta "Deudores por Derechos de Crédito", registra el importe total de principal a amortizar durante el mes de Enero de 2006. Dicho importe asciende a 79 miles de euros.

Los Derechos de Crédito cedidos tienen las siguientes características:

- Los derechos de Crédito son los Activos Cedidos al fondo , los cuales comprenden bonos de titulización emitidos por fondos de titulización y sociedades de propósito único equivalentes, domiciliadas en Holanda, Luxemburgo, Irlanda, Italia, Islas Cayman, Jersey, Estados Unidos (Delaware) y Bermudas. Parte de los Activos Cedidos están denominados en Euros y parte están denominados en Dólares.
- Asimismo, una parte de los Activos Cedidos se caracterizan por ser activos cuyos términos y condiciones, no obstante incorporar un calendario fijo de pagos de intereses, prevén que, en determinadas circunstancias objetivas establecidas en dichos términos y condiciones, los pagos de intereses puedan ser diferidos o capitalizados, temporal o permanentemente, abonándose en este último caso de una sola vez en la fecha de vencimiento final de tales Activos Cedidos ("Activos Cedidos PIK"). El importe nominal agregado pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos PIK denominados en Euros representa en la fecha de constitución del fondo, el cincuenta y uno por ciento (51%) del importe nominal total pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos en Euros. A su vez, el importe nominal agregado pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos PIK denominados en Dólares representa a esta fecha el cincuenta y tres por ciento (53%) del importe nominal total pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos en Dólares.
- Finalmente, otra parte de los Activos Cedidos son bonos compuestos por valores de titulización emitidos por uno o varios emisores y con un precio de emisión igual a la suma del precio de emisión de los valores que lo componen (los "Activos Cedidos Combinados"). El importe nominal agregado pendiente de vencimiento los Activos Cedidos Combinados denominados en Euros representa en la fecha de constitución del fondo, el dieciséis por ciento (16%) del importe nominal total pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos en Euros. A su vez, el importe nominal agregado pendiente de vencimiento los Activos Cedidos Combinados denominados en Dólares representa a esta fecha el quince por ciento (15%) del importe nominal total pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos en Dólares.



011562945

CLASE 8.ª

- Los Activos Cedidos adquiridos por el Fondo cumplen los requisitos de titulación indicados a continuación:
- (a) el Cedente ostenta su titularidad, libre de toda carga y gravamen.
 - (b) son libremente transmisibles conforme a la legislación aplicable sin necesidad de consentimiento del Deudor Cedido (u otro tercero).
 - (c) representan obligaciones de pago de los respectivos emisores válidas, vinculantes, exigibles en sus propios términos y no sujetas a retención tributaria.
 - (d) devengan intereses a un tipo variable referenciado a algún índice de mercado.
 - (e) no están sometidos a reclamación de terceros ni tienen carácter litigioso.
 - (f) el correspondiente emisor se halla al corriente de sus obligaciones de pago respecto al Activo Cedido.
 - (g) no tienen una fecha de vencimiento posterior al 25 de julio de 2.094.
 - (h) están denominados en Euros o en Dólares, según sea el caso.

Al 31 de diciembre de 2005 hay intereses devengados no vencidos de los Derechos de Crédito por importe de 2.092 miles de euros (Nota 8), que al estar pendientes de cobro, se han registrado en el epígrafe de "Cuentas de Periodificación" del activo del balance de situación a dicha fecha.

7. TESORERÍA

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 se corresponde con los importes depositados en C.E.C.A. como materialización de dos Cuentas Operativas y dos Cuentas de Reserva. La Cuenta Operativa se utilizará para realizar los ingresos y pagos habituales del Fondo, mientras que la Cuenta de Reserva servirá para recoger el remanente, que en su caso se produzca en cada Fecha de Pago.



011562946

CLASE 8.^a

Las cuentas devengarán el interés que a continuación detallamos;

- Cuenta operativa y de reserva en euros, serán remuneradas trimestralmente al tipo de interés del mercado interbancario para depósitos no transferibles a un día publicado por Banco de España menos cincuenta puntos básicos (0,50%).
- Cuenta operativa, de reserva en dólares, serán remuneradas semestralmente al tipo de interés aplicado en cada momento por C.E.C.A. a las cuentas en divisas que las Cajas de Ahorro mantienen cubiertas en la misma.

El movimiento de este epígrafe desde el 17 de febrero de 2005 (fecha de constitución del Fondo) hasta el 31 de diciembre de 2005 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Altas	309.779
Bajas	<u>(287.417)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u><u>22.362</u></u>

Al 31 de diciembre de 2005, la Entidad ha registrado diferencias positivas de cambio, por importe de 219 miles de euros derivados de la valoración al cierre de sus posiciones en moneda extranjera.

8. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)

La composición de este epígrafe de cuentas de periodificación activas al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación de:	
Derechos de crédito (Nota 6)	2.092
Tesorería	<u>20</u>
	<u><u>2.112</u></u>

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



011562947

CLASE 8.^a

9. BONOS DE TITULIZACIÓN

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 cuatro series de Bonos de Titulización, en euros, con las siguientes características:

Importe nominal		116.400.000 euros
Número de Bonos	1.164:	956 Bonos Serie A1 130 Bonos Serie A2 39 Bonos Serie B 39 Bonos Serie C
Importe nominal unitario		100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie B: Bonos Serie C:	Euribor 6 meses + 0,48% Euribor 6 meses + 0,60% Euribor 6 meses + 1,00% Euribor 6 meses + 1,50%
Forma de pago		Semestral
Fechas de pago de intereses		17 de febrero y 17 de agosto de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		17 de febrero de 2005
Fecha del primer pago de intereses		17 de agosto de 2005

Asimismo se procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de cuatro series de Bonos de Titulización, en dólares, con las siguientes características:

Importe nominal		167.250.000 dólares
Número de Bonos	1.115:	896 Bonos Serie A1 157 Bonos Serie A2 37 Bonos Serie B 25 Bonos Serie C
Importe nominal unitario		150.000 dólares
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie B: Bonos Serie C:	LIBOR 6 meses + 0,48% LIBOR 6 meses + 0,60% LIBOR 6 meses + 1,00% LIBOR 6 meses + 1,50%
Forma de pago		Semestral
Fechas de pago de intereses		17 de febrero y 17 de agosto de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		17 de febrero de 2005.
Fecha del primer pago de intereses		17 de agosto de 2005.



CLASE 8.^a



011562948

-Amortización ordinaria de los Bonos

La amortización ordinaria de los Bonos, que será por importe del cien por cien (100%) de su valor nominal, comenzará el 17 de agosto de 2005, y finalizará, como máximo, el 1 de diciembre de 2095.

Los Bonos se amortizarán en cada Fecha de Pago mediante la reducción de su importe nominal y libre de gastos para sus titulares de conformidad con las siguientes reglas:

(a) cada una de las Clases de Bonos se amortizará de modo secuencial, de suerte que no se procederá a la amortización de los Bonos de una Clase posterior mientras no hayan sido íntegramente amortizados todos los Bonos de la Clase anterior; y (b) todos los Bonos de una misma Clase se amortizarán en la misma proporción. A dicha amortización se aplicarán todos los Importes de Principal Disponibles en cada Fecha de Pago, con sujeción al Orden de Prelación de Pagos prevista en la escritura. Asimismo, de conformidad con las Estipulaciones 11 y 12 de la escritura de constitución del fondo, en ningún caso los Importes de Principal Disponibles en Euros se emplearán para amortizar los Bonos en Dólares ni los Importes de Principal Disponibles en Dólares se emplearán para amortizar los Bonos en Euros.

Los intereses de los Bonos devengados durante cada Período de Devengo de Intereses serán satisfechos, por semestres vencidos, en cada Fecha de Pago hasta la total amortización de los Bonos. De conformidad con lo dispuesto en las Estipulaciones 11 y 12 de la escritura de constitución, en ningún caso los Importes de Intereses Disponibles en Euros se emplearán para atender el pago de los intereses devengados por los Bonos en Dólares ni los Importes de Intereses Disponibles en Dólares se emplearán para atender el pago de los intereses devengados por los Bonos en Euros.

La Emisión de los Bonos es suscrita por CALYON y por Caja San Fernando en la fecha de otorgamiento de la presente escritura, de conformidad con el siguiente desglose:

<u>Clase de Bonos</u>	<u>Suscriptor</u>
Clase A1 (en Euros y en Dólares)	CALYON
Clase A2 (en Euros y en Dólares)	Caja San Fernando
Clase B (en Euros y en Dólares)	Caja San Fernando
Clase C (en Euros y en Dólares)	Caja San Fernando



011562949

CLASE 8.ª

El movimiento habido en el epígrafe de “Bonos de Titulización” desde la fecha de constitución del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2005 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	244.649
Amortizaciones	(9.723)
Diferencias en cambio por valoración al cierre del ejercicio	<u>12.890</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>247.816</u>

Al 31 de diciembre de 2005 hay intereses devengados no vencidos de los Bonos de Titulización emitidos, por importe de 3.390 miles de euros que, al estar pendientes de cobro, se han registrado en el capítulo de “Acreedores a corto plazo” (Nota 12).

10. ENTIDADES DE CRÉDITO

Los Préstamos concedidos al Fondo por el cedente tienen las siguientes características:

PRÉSTAMOS SUBORDINADOS

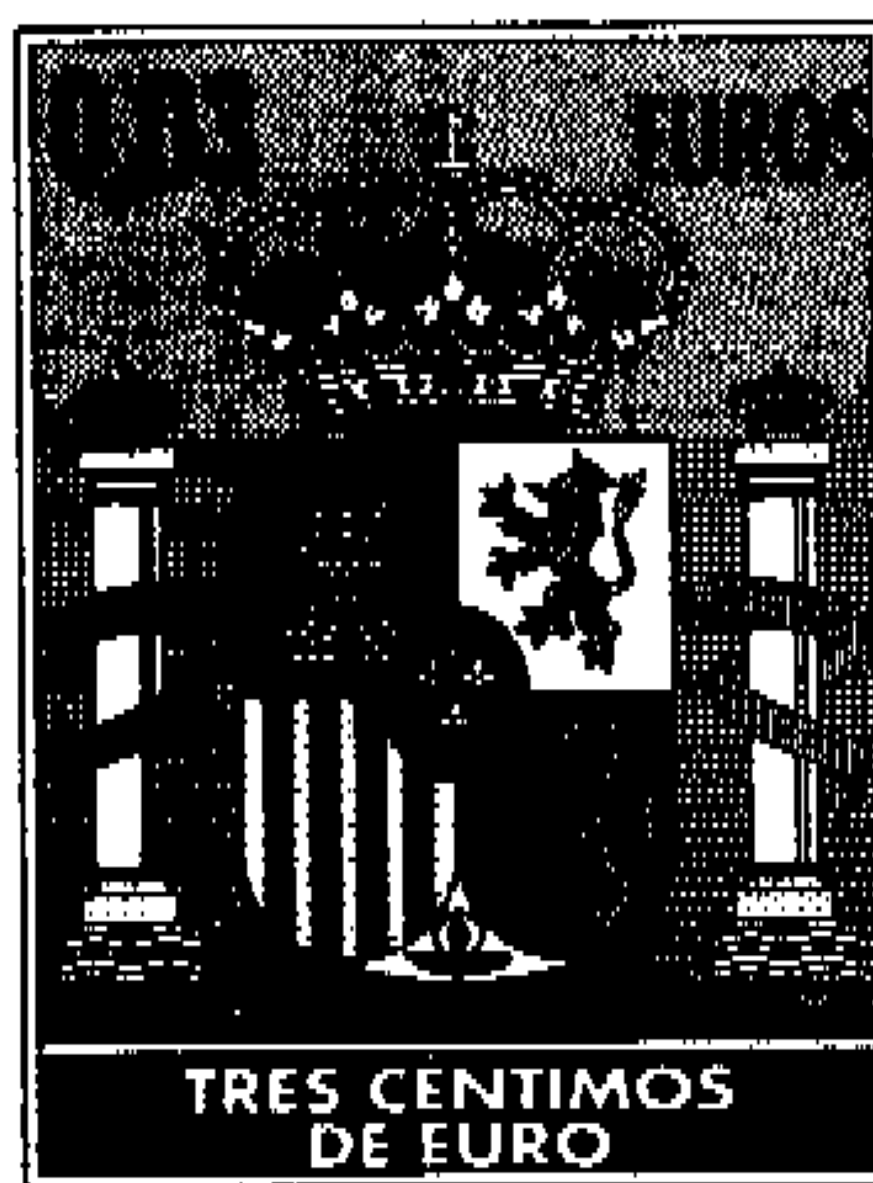
Importes facilitados por Caja San Fernando:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamo Subordinado en Euros	8.500
Préstamo Subordinado en Dólares	<u>7.016</u>
Saldo Inicial	<u>15.516</u>
Valoración al cierre del ejercicio	

En cumplimiento de los principios contables relativos a moneda extranjera, se ha procedido a convertir a euros aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio los importes relativos a divisa. Tras este procedimiento se ha valorado el préstamo subordinado denominado en dólares en 7.756 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento de 740 miles de euros con respecto a la valoración realizada utilizando el tipo de cambio de la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



011562950

Saldo al 31 de diciembre de 2005

16.256 miles de euros

Desembolso

La entrega del importe de los Préstamos Subordinados se realizó el 17 de febrero de 2005, fecha de constitución del Fondo, mediante su ingreso en las cuentas correspondientes a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

Tipo de interés anual:

Interés a un tipo fijo del 10% anual para el préstamo denominado en euros y un tipo fijo del 11% anual para el préstamo en dólares.

Amortización:

Los préstamos subordinados se amortizarán parcialmente en cada fecha de pago con cargo a los importes disponibles, una vez satisfechos los conceptos que ocupan una posición preferente en el Orden de Prelación de Pagos.

Finalidad:

Se destinará a abonar el precio de compra correspondiente a los Activos cedidos y a satisfacer los gastos de constitución del Fondo.

Préstamo Subordinado en Dólares:

El importe del Préstamo Subordinado en Dólares ascendió a 9.150.000 dólares. Contablemente, dicho importe fue convertido a Euros utilizando el tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central Europeo de la fecha correspondiente, de forma que el importe resultante en euros fue 7.016.329,80 euros.

PRÉSTAMOS "D"

Importes facilitados por Caja San Fernando:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamo "D" denominado en euros	3.300
Préstamo "D" denominado en dólares	<u>2.876</u>
Saldo inicial	<u><u>6.176</u></u>



CLASE 8.^a



011562951

Valoración al cierre del ejercicio

En cumplimiento de los principios contables relativos a moneda extranjera, se ha procedido a convertir a euros aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio los importes relativos a divisa. Tras este procedimiento se ha valorado el préstamo D denominado en dólares en 3.179 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento de 303 miles de euros con respecto a la valoración realizada utilizando el tipo de cambio de la fecha de constitución del fondo.

Saldo al 31 de diciembre de 2005

6.479 miles de euros.

Desembolso:

La entrega del importe de los préstamos "D" se realizó el 17 de febrero 2005, fecha de constitución del Fondo, mediante su ingreso en las cuentas correspondientes a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euribor a 6 meses más un margen del 2,50% para el préstamo "D" denominado en Euros.

Variable, e igual al Libor a 6 meses más un margen del 2,50% para el préstamo "D" denominado en dólares.

Finalidad:

Abonar el precio de compra correspondiente a los Activos cedidos.

Amortización:

Los préstamos "D" se amortizarán parcialmente en cada fecha de pago con cargo a los Importes disponibles, una vez satisfechos los conceptos que ocupan una posición preferente en el Orden de prelación de pagos.

Préstamo "D" en dólares

El importe del préstamo "D" en dólares ascendió a 3.750.000 dólares. Contablemente, dicho importe fue convertido a euros utilizando el tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central Europeo de la fecha correspondiente, de forma que el importe resultante en euros fue 2.875.545 euros.

Al 31 de diciembre de 2005 hay intereses devengados no vencidos de Préstamos por importe de 763 miles de euros que se han registrado en el capítulo de "Acreedores a corto plazo" (Nota 12).



CLASE 8.^a



011562952

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA (SWAP)

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con CALYON un contrato de permuta en relación con los Activos Cedidos en Euros y los Bonos de la Clase A y de la Clase B en Euros y un contrato de permuta en relación con los Activos Cedidos en Dólares y los Bonos de la Clase A y de la Clase B en Dólares cuyos términos más relevantes se describen a continuación. Los contratos de permuta establecen unas reglas para las permutas de intereses tanto en Euros como en Dólares. Estas reglas coinciden para Euros y Dólares motivo por el cual únicamente detallamos las reglas para el Swap en general.

Los Contratos de Permuta se documentarán a través del modelo de contrato marco denominado "1992 Cross-Border ISDA Master Agreement".

El Contrato de Permuta:

(a) Cantidades a Pagar por CALYON

En el Día Hábil inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago, CALYON abonará al Fondo un importe (el "Pago de la Permuta en Euros") igual a la menor de las siguientes cantidades:

(i) el Importe Máximo de la Permuta que es en cada Fecha de Pago, la diferencia positiva entre (i) CINCO MILLONES (5.000.000) (6.000.000 de dólares para el Contrato de Permuta en dólares) y (ii) el Saldo Neto de la Permuta debido por el Fondo en la Fecha de Pago en cuestión; y

(ii) la menor de las siguientes cantidades:

- la diferencia positiva entre los intereses devengados por los Bonos de la Clase A y de la Clase B durante el Período de Devengo de Intereses que finaliza en la Fecha de Pago en cuestión; y los Importes de Intereses Disponibles en el Día Hábil inmediatamente anterior a la Fecha de Pago de que se trate; y

- el importe de los Intereses Debidos PIK

(b) Cantidades a Pagar por el Fondo:

En cada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora abonará, en nombre del Fondo y con sujeción al Orden de Prelación de Pagos, a CALYON: (a) la Comisión de la Permuta y (b) el Saldo Neto de la Permuta.



CLASE 8.ª



011562953

"Comisión de la Permuta" es una comisión, devengada en cada Periodo de Devengo de Intereses y pagadera en cada Fecha de Pago, por un importe igual a la menor de las cantidades siguientes: (a) diez mil (10.000) Euros (10.000 dólares para el contrato de permuta en dólares) ; y (b) el cero coma cero cinco por ciento anual (0,05% p.a.) sobre el Importe Máximo de la Permuta en la Fecha de Pago en cuestión, calculado en función de los días naturales efectivamente transcurridos en el Periodo de Devengo de Intereses de que se trate y sobre la base de un año de 360 días.

"Saldo Neto de la Permuta " es, en relación con cada Fecha de Pago, un importe igual a la diferencia positiva entre:

(i) la suma de:

- el importe agregado de los Pagos de la Permuta abonados por CALYON hasta la Fecha de Pago en cuestión (exclusive); y

- una cantidad igual a los intereses que se hubiesen devengado durante el Periodo de Devengo de Intereses que finalice en la Fecha de Pago en cuestión sobre una cantidad igual al importe descrito en el apartado (1) anterior y al Tipo de Interés de la Permuta; y

(ii) el importe agregado de los Saldos Netos de la Permuta abonados por el Fondo hasta la Fecha de Pago en cuestión (exclusive)

A efectos del Contrato de Permuta en Euros, "Tipo de Interés de la Permuta" significa el Tipo de Interés Nominal aplicable a los Bonos de la Clase A1 o, si éstos hubiesen sido completamente amortizados, a los Bonos de la Clase A2 o, si éstos hubiesen sido completamente amortizados, a los Bonos de la Clase B.

Vencimiento ordinario de los Contratos de Permuta

El vencimiento del Contrato de Permuta en Euros tendrá lugar en la fecha en que concurra cualquiera de las siguientes circunstancias:

(a) los Bonos de la Clase A1, de la Clase A2 y de la Clase B hayan sido completamente amortizados y el Saldo Neto de la Permuta sea igual a cero;



CLASE 8.^a



011562954

(b) los Activos Cedidos PIK hayan sido completamente amortizados y el Saldo Neto de la Permuta sea igual a cero;
o

(c) tenga lugar la extinción y liquidación del Fondo de conformidad con lo dispuesto en la Estipulación 12 de la escritura de constitución.

Al 31 de diciembre de 2005, existen ciertos importes devengados no vencidos a pagar derivados de este contrato de permuta financiera por importe de 2 miles de euros (Nota 12).

12. ACREEDORES A CORTO PLAZO

La composición de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	
Intereses	
Entidades de Crédito (Nota 10)	763
Bonos de Titulización (Nota 9)	3.390
Contrato Swap (Nota 11)	<u>2</u>
	4.155
Comisiones	
De gestión	8
Del Agente de Pagos	2
	<u>2.112</u>
Margen de Intermediación Financiera	<u><u>6.277</u></u>

13. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2005 se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias diferencias positivas de cambio realizadas por un importe neto de 853 miles de euros que tienen su origen en la liquidación de los Derechos de Crédito y de los Bonos de Titulización y préstamos.



011562955

CLASE 8.º

Adicionalmente, se han registrado según el criterio descrito en la Nota 3.i) diferencias de cambio no realizadas como consecuencia de la conversión a euros de las posiciones en Dólares descritas en las Notas 6, 9 y 10.

14. SITUACIÓN FISCAL

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

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo desde su constitución no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación. En opinión del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, no se estima que se devenguen pasivos significativos para el mismo, como consecuencia de la inspección, si hubiere, en relación al ejercicio abierto a inspección.

15. REMUNERACIÓN DE AUDITORES

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 17 de febrero de 2005 y el 31 de diciembre de 2005 han ascendido a 4 miles de euros, que son abonados por la Sociedad Gestora.

16. ACTUACIONES EMPRESARIALES CON INCIDENCIAS EN EL MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.



011562956

CLASE 8.^a**17. CUADRO DE FINANCIACIÓN**

El cuadro de financiación correspondiente al ejercicio comprendido entre el 17 de febrero y el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<u>APLICACIONES</u>	
Gastos de constitución	1.735
Derechos de crédito	<u>250.858</u>
TOTAL APLICACIONES	<u>252.593</u>
<u>ORÍGENES</u>	
Recursos generados en las operaciones	318
Bonos de Titulización	247.816
Entidades de crédito	<u>22.735</u>
TOTAL ORÍGENES	<u>270.869</u>
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	<u>18.276</u>
<u>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</u>	
Deudores	79
Tesorería	22.362
Cuentas de periodificación	2.112
Acreedores a corto plazo	<u>(6.277)</u>
	<u>18.276</u>
<u>CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE</u>	
Resultado contable	-
Amortización	<u>318</u>
Recursos generados en las operaciones	<u>318</u>



011562957

CLASE 8.^a

18. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a
L. 11/1980



011562958

2. INFORME DE GESTIÓN



011562959

CLASE 8.ª

CAJA SAN FERNANDO CDO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de Gestión
Ejercicio 2005

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 17 de febrero de 2005. El fondo tiene carácter de cerrado por el activo y cerrado por el pasivo y tiene la peculiaridad de que su activo está compuesto por bonos de titulización.

El Fondo emitió cuatro clases (denominadas A1, A2, B y C) de bonos de titulización denominados en euros por un total de 116.400.000 euros y cuatro clases (denominadas A1, A2, B y C) de bonos de titulización denominados en dólares por un total de 167.250.000 dólares.

Los bonos de la clase A1 tanto de euros como de dólares fueron suscritos por CALYON y CAJA SAN FERNANDO suscribió las clases A2, B y C tanto de euros como de dólares.

El importe inicial del activo del Fondo es igual a 128.200.00 euros y 180.150.000 dólares y está compuesto por los activos cedidos, los saldos en cada momento de las Cuentas del Fondo y los gastos de constitución no amortizados.

El precio de adquisición de los activos cedidos es igual a su valor de mercado, incluyendo los intereses corridos y en el caso de la cartera de euros ascendió a 127.266.610 euros y en el caso de la cartera de dólares es igual a 178.967.418 dólares.

A 31 de diciembre de 2005, el saldo vivo de los activos cedidos en dólares ascendía a 159.509.704 dólares y el saldo vivo de los activos cedidos en euros ascendía a 115.725.051 euros.

La cantidad total de impagados acumulados hasta el 31 de diciembre de 2005 representa un 0,00% sobre el saldo vivo de los activos y el importe de fallidos un 0,00%.



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



011562960

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar de los bonos denominados en dólares 159.401.891 dólares y de los bonos denominados en euros 112.695.423 euros.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de las cuentas en euros ascendía a 9.503.284,73 euros y el saldo de las cuentas en dólares ascendía 15.143.558,62 dólares.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter semestral el día 17, siendo fijado el primer pago el 17 de agosto del 2005

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.

Este documento amplía la información contenida en las cuentas anuales del presente ejercicio.



CLASE 8.ª



011562961

3. FORMULACIÓN



011562962

CLASE 8.ª

~~MIEMBROS DEL~~ CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

I

I

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 CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 24 de abril de 2006, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 39 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OI1562924 al OI1562962, 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, 24 de abril de 2006

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo