

Informe de Auditoría

CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE  
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2009

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 27 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 14 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



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

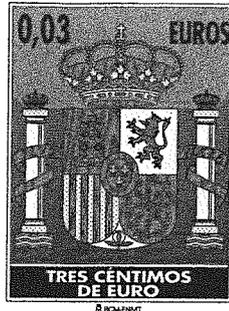


Francisco J. Fuentes García

26 de abril de 2010



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

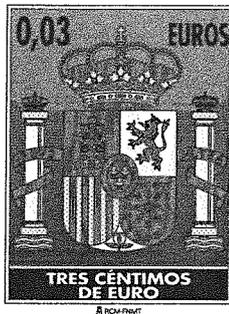


OK0514501

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



**CLASE 8.ª**



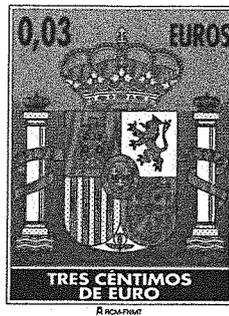
OK0514502

## ÍNDICE

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



**CLASE 8.ª**



OK0514503

## BALANCES DE SITUACIÓN

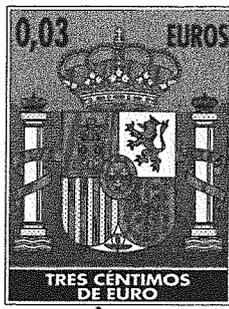


OK0514504

**CLASE 8.ª**

CAJA SAN FERNANDO CDO I, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		79.152	111.824
Derechos de crédito	6	79.152	111.824
Bonos de titulización		71.326	111.824
Activos dudosos		32.350	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(24.524)	-
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		6.507	8.851
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	2.451	1.261
Derechos de crédito		-	-
Bonos de titulización		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		2.451	1.261
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		4.056	7.590
Tesorería	7	4.056	7.590
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>85.659</u>	<u>120.675</u>



OK0514505

**CLASE 8.ª**

CAJA SAN FERNANDO CDO I, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>84.436</b>	<b>116.609</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	<b>84.436</b>	<b>116.609</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		41.913	51.136
Series subordinadas		43.603	44.404
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(14.064)	-
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		20.755	21.069
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(8.026)	-
Derivados			
Derivados de negociación	9	255	-
<b>III. Pasivo por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.223</b>	<b>4.066</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	<b>1.206</b>	<b>2.326</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		-	-
Series subordinadas		-	1.664
Intereses y gastos devengados no vencidos		921	-
Deudas con entidades de crédito			
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(886)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.099	662
Derivados			
Derivados de negociación	9	72	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>17</b>	<b>1.740</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		12	10
Comisión administrador		2	-
Comisión variable - resultados realizados		-	1.730
Otros		3	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Cobertura de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>85.659</b>	<b>120.675</b>

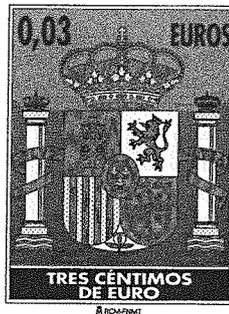


**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514506

## **CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**



OK0514507

**CLASE 8.ª**

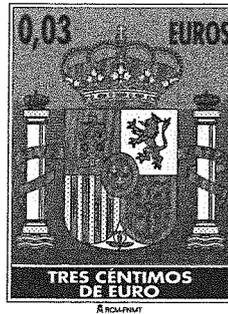
CAJA SAN FERNANDO CDO I, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>4.861</b>	<b>5.705</b>
Derechos de crédito	4.849	5.468
Otros activos financieros	12	237
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(4.884)</b>	<b>(6.515)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(2.537)	(4.480)
Deudas con entidades de crédito	(1.875)	(1.957)
Otros pasivos financieros	(472)	(78)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(23)</b>	<b>(810)</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	25	265
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(1.744)</b>	<b>545</b>
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(20)	(24)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(21)	(24)
Comisión del agente financiero/pagos	(73)	(34)
Comisión variable – resultados realizados	(1.620)	1.366
Otros gastos	(10)	(739)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(24.524)</b>	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(24.524)	-
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>	<b>26.266</b>	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

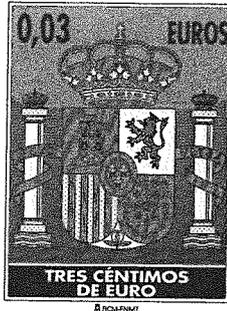


**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514508

## **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**



OK0514509

CLASE 8.ª

CAJA SAN FERNANDO CDO I, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(1.349)	(593)
Intereses cobrados de los activos titulizados	(1.193)	(721)
Intereses pagados por valores de titulización	3.260	6.216
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(3.225)	(5.190)
Intereses cobrados de inversiones financieras	252	78
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	12	197
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(1.492)	(2.022)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(76)	(83)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(23)	(25)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(14)	(17)
Comisiones pagadas al agente financiero	(6)	(6)
Comisiones variables pagadas	(28)	(30)
Otras comisiones	(5)	(5)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(80)	211
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(80)	211
	<u>(2.185)</u>	<u>(977)</u>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(2.152)	(946)
Cobros por amortización de derechos de crédito	5.962	8.376
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(8.114)	(9.322)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(33)	(31)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(33)	(31)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
	<u>(3.534)</u>	<u>(1.570)</u>
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	7.590
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	4.056
		<u>9.160</u>
		<u>7.590</u>

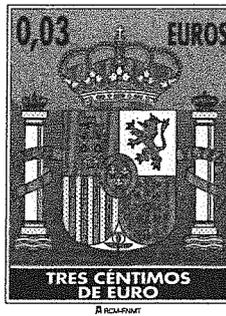


**CLASE 8.ª**



OK0514510

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**



OK0514511

**CLASE 8.ª**

CAJA SAN FERNANDO CDO I, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

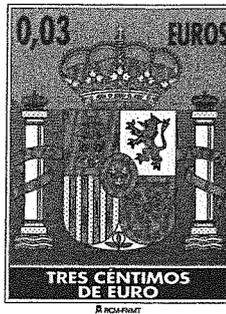


**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514512

**MEMORIA**



OK0514513

**CLASE 8.ª**

CAJA SAN FERNANDO CDO I, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009

## 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. 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 (Nota 6).

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 escritura de constitución así como la emisión de Bonos de Titulización por 116.400.000 euros y 167.250.000 dólares (Nota 8).

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, "CajaSol" o el "Cedente"), y fueron 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.

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.



**CLASE 8.ª**



OK0514514

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**

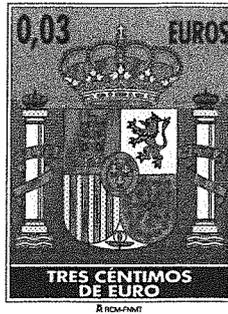
El Fondo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 11.a) del Real Decreto 926/1998, se extinguirá por las causas expresamente previstas en la estipulación 12 de la escritura de constitución, en cuyo caso la Sociedad Gestora informará del acaecimiento de un supuesto de extinción y liquidación del Fondo 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 2095 ("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.
5. el saldo de la Sub-Cuenta de Principal en Euros en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior.



OK0514515

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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.

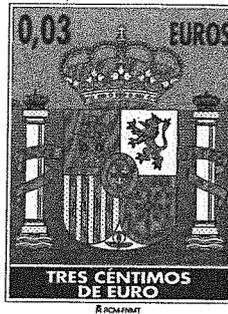
**d) Insolvencia del Fondo**

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

**A. Reglas Ordinarias de Prolación 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.
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.



OK0514516

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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 1,040 (1,030 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.
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;



OK0514517

**CLASE 8.ª**

(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.

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.



**CLASE 8.ª**



OK0514518

**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.

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

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

**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con 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.



OK0514519

**CLASE 8.ª**

- 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).

#### **h) Contraparte del Swap**

La sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con CALYON un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

#### **i) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió de Caja San Fernando dos préstamos denominados en euros y dos préstamos denominados en dólares.

#### **j) 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) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514520

**k) Régimen de tributación**

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

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

**a) Imagen fiel**

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2009. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

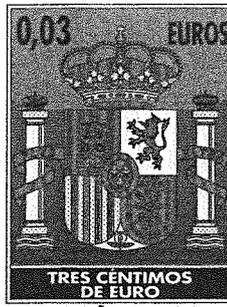
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.



**CLASE 8.ª**



OK0514521

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.1).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Notas 3.j).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

#### **c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 14 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluyen una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008, así como una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondiente al cierre de ejercicio 2007 y 2008 respectivamente, y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

En la Nota 14 c) de las presentes cuentas anuales se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.



OK0514522

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

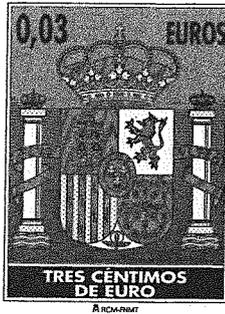
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

**a) Empresa en funcionamiento.**

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

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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



OK0514523

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### c) Corriente y no corriente

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

### d) Activos dudosos

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

### e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

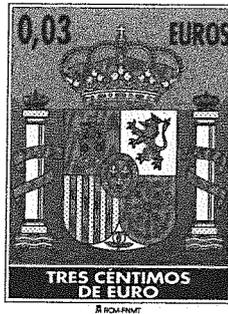
#### Valoración inicial

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

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

#### Valoración posterior

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



OK0514524

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

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

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

**g) Pasivos financieros**

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

• **Débitos y partidas a pagar**

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

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

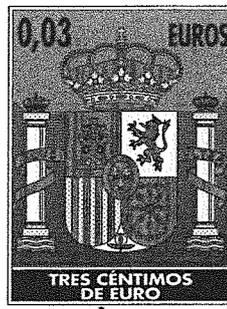
Valoración inicial

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514525

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

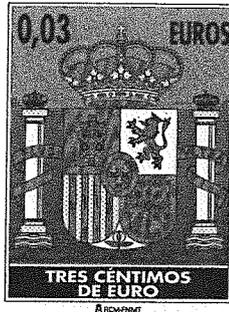
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

### Cancelación

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



OK0514526

**CLASE 8.ª**

**h) Ajustes por periodificación**

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

**i) Impuesto sobre Sociedades**

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

**j) Permutas financieras**

El Fondo ha celebrado con CALYON, un contrato de permuta financiera, con el siguiente funcionamiento:

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.

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.

Los Activos Cedidos PIK 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, 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. El importe nominal agregado pendiente de vencimiento de los Activos Cedidos PIK denominados en Euros representó en la fecha de constitución del Fondo el cincuenta y uno por ciento (51%) del importe nominal total de los Activos Cedidos en Euros. A su vez, el importe nominal agregado de los Activos Cedidos PIK denominados en Dólares representó en dicha fecha el cincuenta y tres por ciento (53%) del importe nominal de los Activos Cedidos en Dólares.

El Fondo clasifica dicha permuta financiera a efectos de valoración en la Cartera de Negociación, al considerarlo un instrumento derivado no designado como instrumentos de cobertura contable.



**CLASE 8.ª**



OK0514527

En su reconocimiento inicial en balance, se registra por su valor razonable. El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

Tras su reconocimiento inicial, la Entidad valora todos los activos financieros, incluidos los derivados que sean activos, por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que pudiera incurrirse por su venta, o cualquier otra forma de disposición.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

#### **k) Moneda extranjera**

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

La conversión de los saldos contables al euro, a efectos de presentación de los estados de información financiera pública y cuentas anuales, se realiza aplicando el tipo de cambio oficial publicado por el Banco Central Europeo de la fecha de referencia, registrando las diferencias de esta conversión según se indica en la Nota 14.c.2.



**CLASE 8.ª**



OK0514528

## **1) Deterioro del valor de los activos financieros**

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros, no reconociéndose pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros, con independencia de su grado de probabilidad.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para cada instrumento de deuda.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo estimados excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las que hayan incurrido, si bien, la sociedad gestora considera para los instrumentos cotizados, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros el valor del mercado de los mismo, siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor recuperable.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un determinado instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses que la sociedad gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento, considerando toda la información relevante que esté disponible a la fecha de formulación de los estados financieros, y que proporciones datos sobre la posibilidad de cobro de los flujos de efectivo contractuales.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontándolos al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

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



**CLASE 8.ª**



OK0514529

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 al epígrafe de “Deterioro neto de valores representativos de deuda” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cuando existen evidencias objetivas de deterioro de valor de los activos analizados, por el importe de la pérdida estimada.

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

Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### **5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

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

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

##### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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



OK0514530

## **CLASE 8.ª**

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, Línea de liquidez, subordinado etc...).

- **Riesgo de tipo de cambio**

El riesgo de tipo de cambio se presenta por el mantenimiento de activos y pasivos en monedas distintas del euro (ver Notas 6, 7 y 8).

### **Riesgo de liquidez**

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

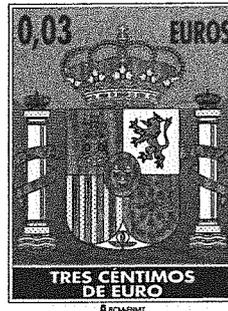
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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

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

### **Riesgo de crédito**

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



OK0514531

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

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

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

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	81.603
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>4.056</u>
Total Riesgo	<u><u>85.659</u></u>

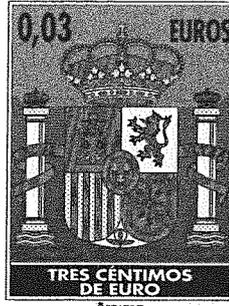
**6. ACTIVOS FINANCIEROS**

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

	<u>Miles de euros</u>		<u>Total</u>
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	
Derechos de crédito			
Bonos de titulización	71.326	-	71.326
Activos dudosos	32.350	-	32.350
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(24.524)	-	(24.524)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.451	2.451
	<u>79.152</u>	<u>2.451</u>	<u>81.603</u>



**CLASE 8.ª**



OK0514532

## 6.1 Derechos de crédito

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.
- Los Activos Cedidos adquiridos por el Fondo cumplen los requisitos de titulización 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).



OK0514533

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

- (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 2009.
- (h) están denominados en Euros o en Dólares, según sea el caso.

El movimiento de los derechos de crédito durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Diferencias en cambio	Saldo final
Derechos de crédito					
Bonos de titulización	111.824	-	(38.294)	(2.204)	71.326
Activos dudosos	-	32.350	-	-	32.350
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(24.524)	-	-	(24.524)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.261	4.849	(3.659)	-	2.451
	<u>113.085</u>	<u>12.675</u>	<u>(41.953)</u>	<u>(2.204)</u>	<u>81.603</u>

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

Al 31 de diciembre de 2009 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5%, siendo 5% la prevista para el ejercicio siguiente.

Al 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,35%, con un tipo máximo de 5,99% y mínimo de 1%.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 4.849 miles de euros, de los que 2.451 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2009.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514534

El desglose por moneda al 31 de diciembre de 2009 de los activos cedidos al Fondo es como sigue:

	<u>Euros</u>	<u>Dólares</u>	<u>Miles de euros</u>
Bonos de titulización	40.124	31.202	71.326
Activos dudosos	2.000	30.350	32.350
Correcciones de valor por deterioro de activos	(1.040)	(23.484)	(24.524)
Intereses y gastos devengados no vencidos	<u>2.318</u>	<u>133</u>	<u>2.451</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2009	<u>43.402</u>	<u>38.201</u>	<u>81.603</u>

Al 31 de diciembre de 2009 el importe imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados es de 24.524 miles de euros, registrados en el epígrafe "Deterioro neto de valores representativos de deuda".

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009. En el ejercicio 2008 el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente hasta el 1 de enero de 2009 y esto no afecta a la situación patrimonial del Fondo.

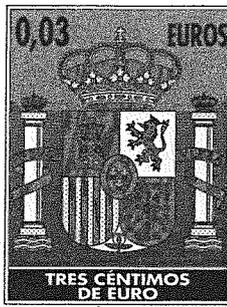
Al 31 de diciembre de 2009 no se han realizado reclasificaciones de activos.

## **7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre 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.

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.



0K0514535

**CLASE 8.ª**

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Euros	3.281	4.783
Dólares	775	2.807
	<u>4.056</u>	<u>7.590</u>

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 12 miles de euros.

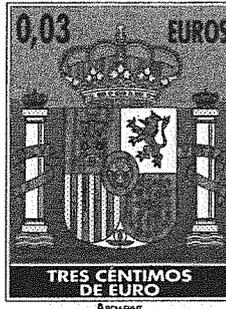
A 31 de diciembre de 2009 no existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

Al cierre de diciembre de 2009 la Entidad ha registrado diferencias positivas de cambio por importe de 54 miles de euros derivados de la valoración al cierre de sus posiciones en moneda extranjera.

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
<b>Obligaciones y otros valores negociables</b>			
Series no subordinadas	41.913	-	41.913
Series subordinadas	43.603	-	43.603
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(14.604)	-	(14.604)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	921	921
	<u>70.912</u>	<u>921</u>	<u>71.833</u>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>			
Préstamo subordinado	20.755	-	20.755
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(8.026)	(886)	(8.912)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.099	1.099
	<u>12.729</u>	<u>213</u>	<u>12.942</u>
<b>Derivados</b>			
Derivados de negociación	255	-	255
Derivados de cobertura	-	72	72
	<u>255</u>	<u>72</u>	<u>327</u>



OK0514536

**CLASE 8.ª**

El desglose por moneda al 31 de diciembre de 2009 de los pasivos del Fondo es como sigue:

	Miles de euros		
	Euros	Dólares	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	12.487	29.426	41.913
Series subordinadas	20.800	22.803	43.603
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(14.604)	(14.604)
Intereses y gastos devengados no vencidos	294	627	921
	<u>33.581</u>	<u>38.252</u>	<u>71.833</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	11.800	8.955	20.755
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	929	(9.841)	(8.912)
Intereses y gastos devengados no vencidos	363	736	1.099
	<u>13.092</u>	<u>(150)</u>	<u>12.942</u>

### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de 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: Euribor 6 meses + 0,48% Bonos Serie A2: Euribor 6 meses + 0,60% Bonos Serie B: Euribor 6 meses + 1,00% Bonos Serie C: 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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514537

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: LIBOR 6 meses + 0,48% Bonos Serie A2: LIBOR 6 meses + 0,60% Bonos Serie B: LIBOR 6 meses + 1,00% Bonos Serie C: 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.
-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.



**CLASE 8.ª**



OK0514538

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)	CajaSol
Clase B (en Euros y en Dólares)	CajaSol
Clase C (en Euros y en Dólares)	CajaSol

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2009, sin considerar las correcciones de valor, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	51.136	46.068
Amortización	(7.613)	-
Diferencias en cambio por valoración al cierre	(1.610)	(2.465)
Saldo final	<u>41.913</u>	<u>43.603</u>

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514539

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

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.537 miles de euros, de los que 826 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables".

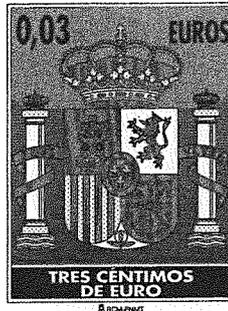
## 8.2 Deudas con entidades de crédito

	<u>Miles de euros</u>
Préstamo Subordinado en euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>8.500</u>
Préstamo Subordinado en dólares	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	6.575
Diferencias en cambio por valoración al cierre del ejercicio	<u>(223)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009 (Sin incluir correcciones por deterioro)	<u>6.352</u>

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.



**CLASE 8.ª**



OK0514540

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. Como consecuencia de dicha conversión, se registraron unas diferencias positivas de cambio de 331 miles de euros.

### PRÉSTAMOS "D"

	<u>Miles de euros</u>
Préstamo "D" denominado en euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>3.300</u>
Préstamo "D" denominado en dólares	
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.694
Diferencias en cambio por valoración al cierre del ejercicio	<u>(91)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>2.603</u>

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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514541

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. Como consecuencia de dicha conversión se registraron unas diferencias positivas de cambio de 809 miles de euros.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe de 1.875 miles de euros, de los que 1.099 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito.

## 9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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



**CLASE 8.ª**



OK0514542

(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.

"Comisión de la Permuta" es una comisión, devengada en cada Período 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 Período 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:



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514543

(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;

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

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

Durante el ejercicio 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 472 miles de euros.



**CLASE 8.ª**



OK0514544

## 10. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Al 31 de diciembre de 2009 se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias diferencias positivas de cambio realizadas por un importe neto de 25 miles de euros, correspondientes a saldos de tesorería por liquidaciones de Derechos de Crédito, Bonos de Titulización y Préstamos.

Adicionalmente, se han registrado según el criterio descrito en la Nota 3.k) diferencias de cambio no realizadas como consecuencia de la conversión a euros de las posiciones en Dólares descritas en las Notas 6, 7 y 8.

## 11. 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.

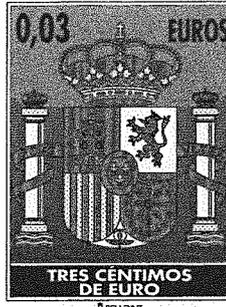
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514545

## 12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 han sido 4 miles de euros, que son abonados por la Sociedad Gestora del Fondo.

## 13. HECHOS POSTERIORES

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

## 14. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluye a continuación, la siguiente información:

- a) Conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- b) Conciliación al 31 de diciembre de 2008 del balance de situación y cuenta de resultados del 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.



OK0514546

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

- c) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2008 y los utilizados a partir de esa fecha.

**a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008**

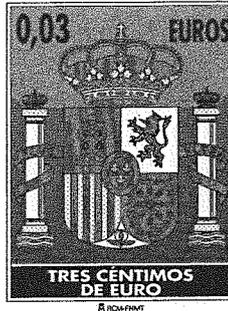
La conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 que se hubiera obtenido de la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su totalidad, respecto del que se presentó al cierre del ejercicio 2007 mediante la aplicación la normativa vigente en ese momento, sería similar a la conciliación que se muestra en el apartado b) de esta Nota para el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, y haría referencia, fundamentalmente, a la clasificación entre activos y pasivos corrientes y no corrientes y a la valoración de los derivados que, en su caso, hubiera contratado el Fondo, sin afectar en ningún caso a la situación patrimonial del Fondo.

Las cifras más relevantes al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes (en miles de euros):

Total Activo: 128.183  
Total Derechos de crédito: 116.562  
Total Bonos de titulación: 101.550  
Total Préstamos subordinados: 20.563



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514547

b) Conciliación del balance de situación y cuenta de resultados del ejercicio 2008

*Balance de situación al 31 de diciembre de 2008*

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
<b>ACTIVO</b>					<b>ACTIVO</b>
<b>INMOVILIZADO</b>					<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>
Inmovilizaciones financieras	111.824			111.824	I. Activos financieros a largo plazo Valores representativos de deuda Derechos de crédito Bonos de titulación Certificados de transmisión de hipoteca Activos dudosos Intereses y gastos devengados no vencidos Derivados Derivados de cobertura Otros activos financieros Otros
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>					II. Activos por impuesto diferido III. Otros activos no corrientes
Cuentas de periodificación	1.261			1.261	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>
Tesorería	7.590			7.590	IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta V. Activos financieros a corto plazo Dadores y otras cuentas a cobrar Valores representativos de deuda Derechos de crédito Participaciones hipotecarias Certificados de transmisión de hipoteca Activos dudosos Intereses y gastos devengados no vencidos Derivados Derivados de cobertura Otros activos financieros Otros
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>120.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.675</b>	VI. Ajustes por periodificaciones Comisiones Otros VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Tesorería Otros activos líquidos equivalentes
<b>PASIVO</b>					<b>TOTAL ACTIVO</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>					<b>PASIVO</b>
Bonos de Titulación	95.540		(95.540) 51.136 44.404	51.136 44.404	A) PASIVO NO CORRIENTE
Entidades de crédito	21.069			21.069	I. Provisiones a largo plazo II. Pasivos financieros a largo plazo Obligaciones y otros valores negociables Series no subordinadas Series subordinadas Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) Deudas con entidades de crédito Préstamo subordinado Crédito línea de liquidez Intereses y gastos devengados y no vencidos Derivados Derivados de cobertura Otros pasivos financieros
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>					III. Pasivos por impuesto diferido B) PASIVO CORRIENTE
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	4.066		(4.066) 1.664 662	1.664 662	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta V. Provisiones a corto plazo VI. Pasivos financieros a corto plazo Acreedores y otras cuentas a pagar Obligaciones y otros valores negociables Series no subordinadas Series subordinadas Intereses y gastos devengados no vencidos Deudas con entidades de crédito Préstamo subordinado Crédito línea de liquidez Otras deudas con entidades de crédito Intereses y gastos devengados no vencidos Derivados Derivados de cobertura Otros pasivos financieros
			10 1.730	10 1.730	VII. Ajustes por periodificaciones Comisiones Comisión sociedad gestora Comisión agente financiero/pagos Comisión variable - resultados realizados Otra comisiones Otros
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>120.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.675</b>	C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS VIII. Activos financieros disponibles para la venta IX. Coberturas de flujos de efectivo X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos XI. Gastos de constitución en transición



CLASE 8.<sup>a</sup>



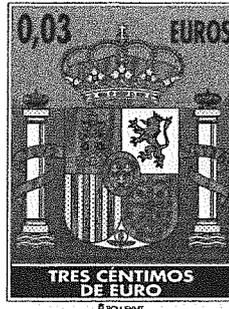
OK0514548

**Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008**

	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	
<b>Ingresos financieros</b>	5.705			5.705	<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>
Ingresos de los Deréchos de Crédito	5.468		-	5.468	Valores representativos de deuda
Ingresos de las cuentas de reinversión	194		43	237	Derechos de crédito
Ingresos del swap	43		(43)	-	Otros activos financieros
<b>Gastos financieros</b>	(6.437)			(6.515)	<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(4.480)		-	(4.480)	Obligaciones y otros valores negociables
Intereses de los Préstamos subordinados	(1.957)		-	(1.957)	Deudas con entidades de crédito
Valoración del Swap	-	(78)		(78)	Otros pasivos financieros
Diferencias de cambio positivas	265		(265)	-	
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>(467)</b>	<b>(78)</b>	<b>(265)</b>	<b>(810)</b>	<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>
				-	<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>
				-	Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG
				-	Activos financieros disponibles para la venta
				-	Otros
			265	265	<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>
				-	<b>5. Otros ingresos de explotación</b>
				-	<b>6. Otros gastos de explotación</b>
			(24)	(24)	Servicios exteriores
					Servicios de profesionales independientes
					Servicios bancarios y similares
					Publicidad y propaganda
					Otros servicios
					Tributos
					Otros gastos de gestión corriente
					Comisión de sociedad gestora
					Comisión administrador
					Comisión del agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Comisión variable - resultados no realizados
					Otros gastos
					<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>
					Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)
					Deterioro neto de derechos de crédito (-)
					Deterioro neto de derivados (-)
					Deterioro neto de otros activos financieros (-)
					<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>
					<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>
					<b>10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>
<b>BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>					<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>
					<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>
<b>BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS</b>					



**CLASE 8.ª**



OK0514549

**c) Principales diferencias entre criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha**

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo e ingresos y gastos reconocidos, así como nuevos estados que incluyen desgloses del conjunto de activos cedidos al Fondo y pasivos emitidos mejoras crediticias y calendario de cobros y pagos.

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) **Gastos de establecimiento:** Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.
- 2) **Moneda extranjera:** Conforme a la anterior normativa contable las operaciones en moneda extranjera se contabilizaban al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Diariamente, las diferencias que se producían respecto al cambio histórico se registraban de la siguiente forma:
  - Si procedían de la cartera de inversiones financieras se consideraban como plusvalías o minusvalías latentes de cartera.
  - Si procedían de débitos o créditos las diferencias negativas se imputaban a resultados, mientras que las diferencias positivas no realizadas se recogían en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios.



OK0514550

**CLASE 8.ª**

- Si procedían de la tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonaban o cargaban, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias.

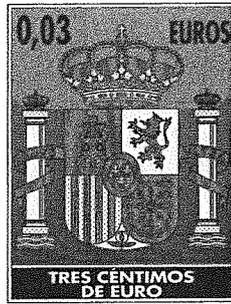
Dentro del nuevo marco contable introducido por la Circular 2/2009, las diferencias en moneda extranjera se registran como sigue:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
  - Si proceden de la tesorería, débitos o créditos, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.
- 3) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las participaciones adquiridas a las entidades cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como “Préstamos y partidas a cobrar”, valorándose al coste amortizado existiendo variaciones en el análisis de deterioro del valor de estos activos financieros y aplicación de provisiones conforme a un calendario de morosidad.
- 4) **Contratos de cobertura contable:** Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de compromisos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, que coincide con el coste de adquisición y posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registran, mientras siguen siendo de cobertura, en el epígrafe “Coberturas de flujos de efectivo del balance de situación del Fondo”.

El Fondo no mantiene contratos de Cobertura contable.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

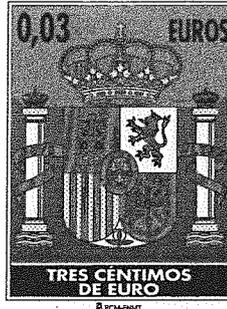


OK0514551

## INFORME DE GESTIÓN



**CLASE 8.ª**



OK0514552

CAJA SAN FERNANDO CDO I,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Ejercicio 2009

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. CAJA SAN FERNANDO suscribió las clases A2, B y C tanto de euros como de dólares.

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 2009, el saldo vivo de los activos cedidos en dólares ascendía a 88.671.472,43 dólares y el saldo vivo de los activos cedidos en euros ascendía a 42.124.058 euros.

Al cierre de este ejercicio, quedaba por amortizar de los bonos denominados en dólares 75.240.862,08 dólares y de los bonos denominados en euros 33.286.794,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de las cuentas en euros ascendía a 3.281.233,38 euros y el saldo de las cuentas en dólares ascendía a 1.116.840,47 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.



OK0514553

CLASE 8.ª

## CAJA SAN FERNANDO CDO I FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

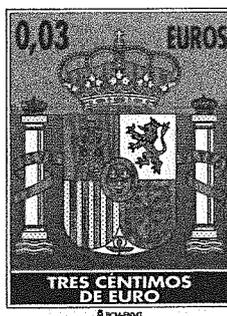
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2009

## I CARTERA DE BONOS DE TITULIZACIÓN

1. Saldo Nominal pendiente de Cobro (en euros):	103.676.000
2. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo (en euros):	147.021.000
3. Vida residual (meses):	171
4. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	-
5. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	-
6. Porcentaje de fallidos:	-
7. Saldo de fallidos (en euros)	-
8. Tipo medio cartera:	
. Euros	3,17%
. Dólares	1,52%
9. Nivel de Impagado:	-

## II BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL
a) Bono A1: cartera euros	12.487.000
b) Bono A2: cartera euros	13.000.000
c) Bono B: cartera euros	3.900.000
d) Bono C: cartera euros	3.900.000
e) Bono A1: cartera \$, importe en euros	29.426.000
f) Bono A2: cartera \$, importe en euros	16.347.000
g) Bono B: cartera \$, importe en euros	3.853.000
h) Bono C: cartera \$, importe en euros	2.603.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:	
a) Bono A1: cartera euros	13,06%
b) Bono A2: cartera euros	100,00%
c) Bono B: cartera euros	100,00%
d) Bono C: cartera euros	100,00%
e) Bono A1: cartera \$	31,54%
f) Bono A2: cartera \$	100,00%
g) Bono B: cartera \$	100,00%
h) Bono C: cartera \$	100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar:	0,00
4. Intereses impagados: (datos en euros)	95.000



OK0514554

CLASE 8.<sup>a</sup>

## 5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2009):

a) Bono A1: cartera euros	1,601%
b) Bono A2: cartera euros	1,721%
c) Bono B: cartera euros	2,121%
d) Bono C: cartera euros	2,621%
e) Bono A1: cartera \$	1,331%
f) Bono A2: cartera \$	1,451%
g) Bono B: cartera \$	1,851%
h) Bono C: cartera \$	2,351%

## 6. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) Bono A1: cartera euros	5.990.000	732.000
b) Bono A2: cartera euros	0	552.000
c) Bono B: cartera euros	0	181.000
d) Bono C: cartera euros	0	201.000
e) Bono A1: cartera \$, importe en euros	2.124.000	918.000
f) Bono A2: cartera \$, importe en euros	0	500.000
g) Bono B: cartera \$, importe en euros	0	80.000
h) Bono C: cartera \$, importe en euros	0	61.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería: cartera euros	2.143.000
2. Saldo de la cuenta de Reserva: cartera euros	1.139.000
3. Saldo de la cuenta de Tesorería: cartera \$, importe en euros	750.000
4. Saldo de la cuenta de Reserva: cartera \$, importe en euros	26.000

**IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTION**

1. Gastos producidos 2009	24.000
2. Variación 2009	0

**V. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACION****BONOS:**

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
Bono A1		SYP	AAA	AAA
Bono A2		SYP	AAA	AAA
Bono B		SYP	AA	AA
Bono C		SYP	A-	A-
Bono A1		SYP	BB	AAA
Bono A2		SYP	CCC-	AAA
Bono B		SYP	CC	AA
Bono C		SYP	CC	A-

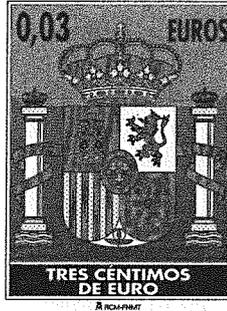


**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514555

**ANEXO I**



OK0514556

**CLASE 8.ª**

S.06.1

Denominación del Fondo: CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: SI  
 Período: 31/12/2009

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

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

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	Situación Actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación Inicial 17/02/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0003	0003	0001	0150	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0003	0003	0002	0151	0152
Préstamos Hipotecarios	0003	0003	0003	0001	0152	0153
Cédulas Hipotecarias	0004	0003	0004	0004	0153	0154
Préstamos a Promotores	0005	0003	0005	0004	0154	0155
Préstamos a PYMES	0006	0003	0006	0005	0155	0156
Préstamos a Empresas	0007	0003	0007	0006	0156	0157
Préstamos Corporativos	0008	0003	0008	0007	0157	0158
Cédulas Territoriales	0009	0003	0009	0008	0158	0159
Bonos de Tesorería	0010	0003	0010	0009	0159	0160
Deuda Subordinada	0011	0003	0011	0010	0160	0161
Créditos AAPP	0012	0003	0012	0011	0161	0162
Préstamos al Consumo	0013	0003	0013	0012	0162	0163
Préstamos Automoción	0014	0003	0014	0013	0163	0164
Arrendamiento Financiero	0015	0003	0015	0014	0164	0165
Cuentas a Cobrar	0016	0003	0016	0015	0165	0166
Derechos de Crédito Futuros	0017	0003	0017	0016	0166	0167
Bonos de Titulización	0018	0003	0018	0017	0167	0168
Otros	0019	0003	0019	0018	0168	0169
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>103.676.000</b>	<b>50</b>	<b>111.824.000</b>	<b>100</b>	<b>263.667.000</b>
	49	103.676.000	50	111.824.000	100	263.667.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514557

S.05.1
Denominación del Fondo: <b>CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA</b> Denominación del Compartimento: <b>0</b> Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: <b>Sí</b> Período: <b>31/12/2009</b>
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

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

**CUADRO B**

	Situación actual 01/07/2009 - 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 01/01/2008 - 31/12/2008	
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200		0210	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-5.962.000	0211	-8.376.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-147.021.000	0212	-143.228.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203		0213	
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	103.676.000	0214	111.824.000
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	0205	0,05	0215	0,07

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514558

S.05.1	
Denominación del Fondo: CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Trazificación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazificación, S.A.	
Estados agregados: SI	
Período: 31/12/2009	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0
De 1 a 2 meses	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Tasación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 2 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514559

S.05.1

Denominación del Fondo: CALA SAN FERNANDO CDO I, FTA  
 Denominación del Compartimento: Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazabilidad, S.A.  
 Denominación de la Gestora: 81  
 Estados agregados: 31/12/2009  
 Período: 31/12/2009

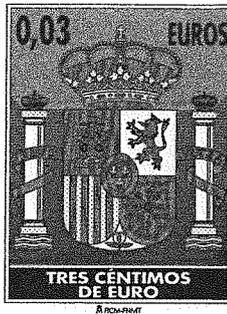
CUADRO D

	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 17/02/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos fallidos (C)
Ratios Morosidad (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos Hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AAAP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos al Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arrendamiento Financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a Cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Trazabilidad	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "reservas de crédito")  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.  
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de  
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido por el importe de  
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514560

S.05.1

Denominación del Fondo: CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitización, S.A.  
 Estados agregados: SI  
 Período: 31/12/2009

CUADRO E

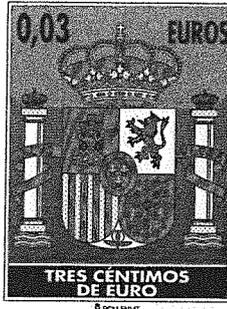
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial		17/02/2005	
	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente
Inferior a 1 año	1	2.777.000	2	5.874.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	2	2.720.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	2	4.320.000	2	3.463.000	2	3.463.000	2	3.463.000	4	13.735.000	4	13.735.000
Entre 3 y 5 años	5	15.673.000	5	15.396.000	5	15.396.000	5	15.396.000	7	15.710.000	7	15.710.000
Entre 5 y 10 años	17	40.575.000	16	44.685.000	16	44.685.000	16	44.685.000	26	81.065.000	26	81.065.000
Superior a 10 años	22	37.611.000	25	42.408.000	25	42.408.000	25	42.408.000	63	153.157.000	63	153.157.000
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>103.676.000</b>	<b>50</b>	<b>111.824.000</b>	<b>50</b>	<b>111.824.000</b>	<b>50</b>	<b>111.824.000</b>	<b>100</b>	<b>283.667.000</b>	<b>100</b>	<b>283.667.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	14,25		14,64		14,64		14,64		14,89		14,89	

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2009	Situación cierre anual anterior	31/12/2008	Situación inicial	17/02/2005
Antigüedad media ponderada	Años	7,23	Años	6,21	Años	2,56
		1633	6633	6633	6633	6633



CLASE 8.<sup>a</sup>



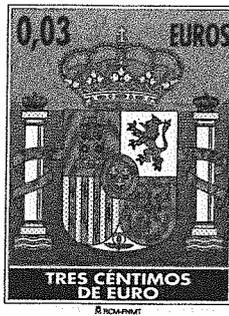
OK0514561

		Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	
N/A	130	100,000	12,487,000	1,44	165	100,000	18,477,000	1,8	566	100,000	85,600,000	2,8	
Bono A1	39	100,000	3,900,000	3,18	130	100,000	13,000,000	4,19	130	100,000	13,000,000	6,12	
Bono A2	39	100,000	3,900,000	3,18	39	100,000	3,900,000	4,19	39	100,000	3,900,000	6,12	
Bono B	263	104,000	28,428,000	2,02	303	108,000	39,654,000	3,07	39	100,000	3,900,000	6,12	
Bono C	157	104,000	16,347,000	4,68	688	108,000	16,656,000	5,71	688	115,000	103,058,000	3,57	
Bono A1	37	104,000	3,808,000	4,68	37	108,000	3,996,000	5,71	157	115,000	18,098,000	6,63	
Bono A2	25	104,000	2,645,000	4,68	25	108,000	2,695,000	5,71	25	115,000	4,250,000	6,63	
Bono B													
Bono C													
<b>Total</b>	<b>835</b>	<b>835</b>	<b>85,611,000</b>		<b>835</b>	<b>835</b>	<b>85,541,000</b>		<b>835</b>	<b>835</b>	<b>244,648,000</b>		

(1) Importes en euros. En caso de ser estimados se indicará en los datos explicativos las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) o su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



**CLASE 8.ª**



OK0514562

S.05.2	
Denominación del fondo: 0 CALIA SAN FERNANDO CDO 1, FTA	
Denominación del compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la gestora: SI	
Estado segregado: 31/12/2009	
Período de la declaración: CALIA SAN FERNANDO CDO 1, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

CUADRO B

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (5)	Principial no vencido	Principial impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)	
N/A	Bono A1	NS	EURIBOR 6 m	0,48	1,801	360	136	85.000	12.487.000	0	0	12.487.000	
N/A	Bono A2	S	EURIBOR 6 m	0,6	1,721	360	136	31.000	13.000.000	0	0	13.000.000	
N/A	Bono B	S	EURIBOR 6 m	1	2,121	360	136	38.000	3.900.000	0	0	3.900.000	
N/A	Bono C	S	EURIBOR 6 m	1,5	2,621	360	136	148.000	3.900.000	0	0	3.900.000	
N/A	Bono A1	NS	LIBOR 6 m	0,48	1,331	360	136	90.000	28.428.000	0	0	28.428.000	
N/A	Bono A2	S	LIBOR 6 m	0,6	1,451	360	136	27.000	16.347.000	0	0	16.347.000	
N/A	Bono B	S	LIBOR 6 m	1	1,851	360	136	23.000	3.853.000	0	53.000	3.906.000	
N/A	Bono C	S	LIBOR 6 m	1,5	2,351	360	136	23.000	2.803.000	0	42.000	2.845.000	
<b>Total</b>									519.000	85.516.000	0	96.000	85.611.000





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514564

S.05.2

Denominación del fondo: CALA SAN FERNANDO CDO 1, FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estado agregado: SI  
 Período de la declaración: 31/12/2009  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: CALA SAN FERNANDO CDO 1, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

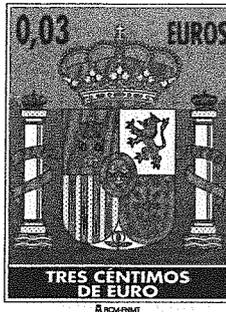
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de serie	Agencia de calificación	Situación actual	Situación antes actual	Situación futura
N/A	Bono A1	06/02/2005	SYP	AAA	AAA	AAA
N/A	Bono A2	06/02/2005	SYP	AAA	AAA	AAA
N/A	Bono B	06/02/2005	SYP	AA	AA	AA
N/A	Bono C	06/02/2005	SYP	A-	A-	A-
N/A	Bono A1	24/06/2009	SYP	BB	AAA	AAA
N/A	Bono A2	24/06/2009	SYP	CCC-	AAA	AAA
N/A	Bono B	24/06/2009	SYP	CC	AA	AA
N/A	Bono C	24/06/2009	SYP	CC	A-	A-

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las líneas emitidas no tengan SIN se rellenará sucesivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MCI-, para Moody's, SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch.  
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el SIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK0514566

S.054	
Denominación del Fondo	CAJA SAN FERNANDO ODS I, FIA
Denominación del emisor	0
Denominación del instrumento	0
Denominación de la gestora	Tubudaizón de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado aprobado	SI
Fecha	31/12/2008

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	Días Impago	Masa Impago	Situación actual	Situación anterior
1. Activos Morosos por impago con antigüedad superior a 90 días	1.000	1.000	100%	100%
2. Activos Morosos por otros motivos	1.500	1.500	100%	100%
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a 90 días	0	0	0%	0%
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creador	0	0	0%	0%
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosos cualificados, fallidos subclases, fallidos subclases...etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otras ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el apigrafe o capítulo de folio en el que el concepto está definido.

Otras ratios relevantes	Ratio (2)	
	Situación actual	Ref. Folio
	100%	N/A

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesional: series (4)	0,000000	0,0000	05/04/09	N/A
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0,0000	0,0000	05/04/09	N/A
No retención del Fondo de Reserva (6)	0,0000	0,0000	05/04/09	N/A
OTROS TRIGGERS (3)	0,0000	0,0000	05/04/09	N/A

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

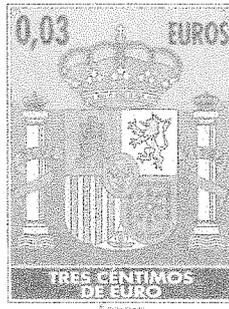


OK0514567

S.06	<p>Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración:</p>	<p>CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. N 01/01/2009 - 31/12/2009</p>
NOTAS EXPLICATIVAS		
INFORME DE AUDITOR		
CAMPO DE TEXTO: SOLO RELLENAR EN CASO DE NO EXISTIR INFORME DE AUDITOR		

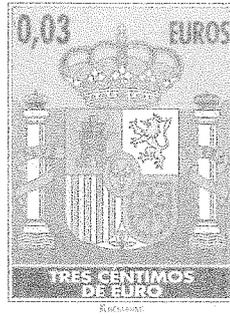


CLASE 8.ª



OJ7565411

ANEXO II



0J7565412

CLASE 8.ª

S.01

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009	
<b>ACTIVO</b>		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0008</b>	<b>41.084.000</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>0010</b>	<b>41.084.000</b>
1. Valores representativos de deuda	0100	0
1.1 Bancos centrales	0101	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0
1.3 Entidades de crédito	0103	0
1.4 Otros sectores residentes	0104	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0
1.7 Activos dudosos	0107	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0
2. Derechos de crédito	0200	41.084.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	0
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	0
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	0
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	0
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	0
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	0
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	0
2.12 -251 Créditos AAPP	0212	0
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	0
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	0
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	40.124.000
2.19 -251 Otros	0219	0
2.20 -251 Activos dudosos	0220	2.000.000
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	-1.040.000
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0
3. Derivados	0230	0
3.1 -255 Derivados de cobertura	0231	0
3.2 -255 Derivados de negociación	0232	0
4. Otros activos financieros	0240	0
4.1 Garantías financieras	0241	0
4.2 Otros	0242	0
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>	<b>0250</b>	<b>0</b>
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	<b>0260</b>	<b>0</b>

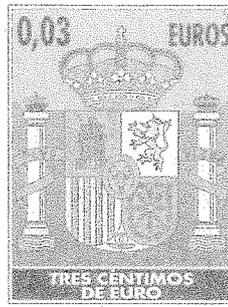


0J7565413

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009	
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0270</b>	<b>5.598.000</b>
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280	0
V. Activos financieros a corto plazo	0290	2.317.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	0
2. Valores representativos de deuda	0310	0
2.1 Bancos centrales	0311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312	0
2.3 Entidades de crédito	0313	0
2.4 Otros sectores residentes	0314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315	0
2.6 Otros sectores no residentes	0316	0
2.7 Activos dudosos	0317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320	0
3. Derechos de crédito	0400	2.317.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0402	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0411	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0413	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0414	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0415	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0417	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0418	0
3.19 -541 Otros	0419	0
3.20 -541 Activos dudosos	0420	0
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	2.317.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423	0
4. Derivados	0430	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0431	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0432	0
5. Otros activos no corrientes	0440	0
5.1 Garantías financieras	0441	0
5.2 Otros	0442	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0450	0
1. Comisiones	0451	0
2. Otros	0452	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	3.281.000
1. -572 Tesorería	0461	3.281.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>0500</b>	<b>46.682.000</b>



0J7565414

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009
<b>PASIVO</b>	
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0850 45.087.000</b>
I. Provisiones a largo plazo	0660 0
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700 45.087.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710 33.287.000
1.1 -177 Series no subordinadas	0711 12.487.000
1.2 -178 Series subordinadas	0712 20.800.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713 0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714 0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715 0
2. Deudas con entidades de crédito	0720 11.800.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721 11.800.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722 0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723 0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724 0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725 0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726 0
3. Derivados	0730 0
3.1 -176 Derivados de cobertura	0731 0
3.2 -176 Derivados de negociación	0732 0
4. Otros pasivos financieros	0740 0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741 0
4.2 Otros	0742 0
III Pasivos por impuesto diferido	0750 0
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0760 1.595.000</b>
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770 0
V. Provisiones a corto plazo	0780 0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800 657.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810 0
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820 294.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0821 0
2.2 -501 Series subordinadas	0822 0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823 0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824 294.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825 0
3. Deudas con entidades de crédito	0830 363.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0831 0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0832 0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0833 0
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834 0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835 363.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836 0
4. Derivados	0840 0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841 0
4.2 -559 Derivados de negociación	0842 0
5. Otros pasivos financieros	0850 0
5.1 Importe bruto	0851 0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852 0
VII Ajustes por periodificaciones	0900 938.000
1. Comisiones	0910 2.000
1.1 Comisión sociedad gestora	0911 2.000
1.2 Comisión administrador	0912 0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913 0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914 0
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915 0
1.6 Otras comisiones al cedente	0916 0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917 0
1.8 Otras comisiones	0918 0
2. Otros	0920 936.000
<b>C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>0930 0</b>
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940 0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0950 0
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0960 0
XI. Gastos de constitución en transición	0970 0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1000 46.682.000</b>



0J7565415

CLASE 8.ª

S.02

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2009

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	Acumulado actual 01/01/2009 - 31/12/2009	
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>2100</b>	<b>3.123.000</b>
1.1 Valores representativo de deuda	2110	0
1.2 Derechos de crédito	2120	3.111.000
1.3 Otros activos financieros	2130	12.000
<b>2. Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>2200</b>	<b>-2.051.000</b>
2.1 Obligaciones y otros valores negociados	2210	-1.038.000
2.2 Deudas con entidades de crédito	2220	-1.013.000
2.3 Otros pasivos financieros	2230	0
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2250</b>	<b>1.072.000</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>2300</b>	<b>0</b>
3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PyG	2310	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	2320	0
3.3 Otros	2330	0
<b>4. Diferencia de cambio (neto)</b>	<b>2400</b>	<b>0</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>2500</b>	<b>0</b>
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>2600</b>	<b>-32.000</b>
6.1 Servicios exteriores	2610	0
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	2611	0
6.1.2 Servicios bancarios y similares	2612	0
6.1.3 Publicidad y propaganda	2613	0
6.1.4 Otros servicios	2614	0
6.2 Tributos	2620	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	2630	-32.000
6.3.1 Comisión e sociedad gestora	2631	-12.000
6.3.2 Comisión administrador	2632	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	2633	-13.000
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados	2634	-2.000
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	2635	0
6.3.6. Otras comisiones del cedente	2636	0
6.3.7. Otros gastos	2637	-5.000
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>2700</b>	<b>-1.040.000</b>
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	2710	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	2720	-1.040.000
7.3 Deterioro neto de de derivados (-)	2730	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	2740	0
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>2750</b>	<b>0</b>
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>2800</b>	<b>0</b>
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>2850</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2900</b>	<b>0</b>
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>2950</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>5000</b>	<b>0</b>



0J7565416

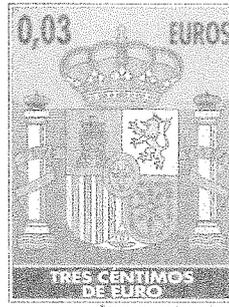
CLASE 8.ª

S.01	
Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009
--------------------------	------------------------------

ACTIVO		
--------	--	--

A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	38.068.000
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>0010</b>	<b>38.068.000</b>
1. Valores representativos de deuda	0100	0
1.1 Bancos centrales	0101	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0
1.3 Entidades de crédito	0103	0
1.4 Otros sectores residentes	0104	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0
1.7 Activos dudosos	0107	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0
2. Derechos de crédito	0200	38.068.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	0
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	0
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	0
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	0
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	0
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	0
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	0
2.12 -251 Créditos AAPP	0212	0
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	0
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	0
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	31.202.000
2.19 -251 Otros	0219	0
2.20 -251 Activos dudosos	0220	30.350.000
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	-23.484.000
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0
3. Derivados	0230	0
3.1 -255 Derivados de cobertura	0231	0
3.2 -255 Derivados de negociación	0232	0
4. Otros activos financieros	0240	0
4.1 Garantías financieras	0241	0
4.2 Otros	0242	0
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>	<b>0250</b>	<b>0</b>
<b>III. Otros activos no corrientes</b>	<b>0260</b>	<b>0</b>



0J7565417

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual	
	31/12/2009	
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>0270</b>	<b>909.000</b>
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280	0
V. Activos financieros a corto plazo	0290	134.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	
2. Valores representativos de deuda	0310	0
2.1 Bancos centrales	0311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312	0
2.3 Entidades de crédito	0313	0
2.4 Otros sectores residentes	0314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315	0
2.6 Otros sectores no residentes	0316	0
2.7 Activos dudosos	0317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320	0
3. Derechos de crédito	0400	134.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0402	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0411	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0413	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0414	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0415	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0417	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0418	0
3.19 -541 Otros	0419	0
3.20 -541 Activos dudosos	0420	0
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	134.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423	0
4. Derivados	0430	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0431	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0432	0
5. Otros activos no corrientes	0440	0
5.1 Garantías financieras	0441	0
5.2 Otros	0442	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0450	0
1. Comisiones	0451	0
2. Otros	0452	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	775.000
1. -572 Tesorería	0461	775.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>0500</b>	<b>38.977.000</b>



0J7565418

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2009

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2009
<b>PASIVO</b>	
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0650 39.349.000</b>
I. Provisiones a largo plazo	0660 0
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700 39.349.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710 38.165.000
1.1 -177 Series no subordinadas	0711 29.426.000
1.2 -178 Series subordinadas	0712 22.803.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713 -14.064.000
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714 0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715 0
2. Deudas con entidades de crédito	0720 929.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721 8.955.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722 0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723 0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724 -8.026.000
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725 0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726 0
3. Derivados	0730 255.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	0731 0
3.2 -176 Derivados de negociación	0732 255.000
4. Otros pasivos financieros	0740 0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741 0
4.2 Otros	0742 0
III Pasivos por impuesto diferido	0750 0
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0760 -372.000</b>
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770 0
V. Provisiones a corto plazo	0780 0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800 549.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810 0
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820 627.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0821 0
2.2 -501 Series subordinadas	0822 0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823 0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824 627.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825 0
3. Deudas con entidades de crédito	0830 -150.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0831 0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0832 0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0833 0
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834 -886.000
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835 736.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836 0
4. Derivados	0840 72.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841 0
4.2 -559 Derivados de negociación	0842 72.000
5. Otros pasivos financieros	0850 0
5.1 Importe bruto	0851 0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852 0
VII Ajustes por periodificaciones	0900 -921.000
1. Comisiones	0910 12.000
1.1 Comisión sociedad gestora	0911 10.000
1.2 Comisión administrador	0912 2.000
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913 0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914 0
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915 0
1.6 Otras comisiones al cedente	0916 0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917 0
1.8 Otras comisiones	0918 0
2. Otros	0920 -933.000
<b>C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>0930 0</b>
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940 0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0950 0
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0960 0
XI. Gastos de constitución en transición	0970 0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1000 38.977.000</b>



0J7565419

CLASE 8.ª

S.02

Denominación del Fondo:	CAJA SAN FERNANDO CDO 1, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2009

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)	Acumulado actual 01/01/2009 - 31/12/2009	
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>2100</b>	<b>1.738.000</b>
1.1 Valores representativo de deuda	2110	0
1.2 Derechos de crédito	2120	1.738.000
1.3 Otros activos financieros	2130	0
<b>2. Intereses y cargas asimiladas</b>	<b>2200</b>	<b>-2.833.000</b>
2.1 Obligaciones y otros valores negociados	2210	-1.499.000
2.2 Deudas con entidades de crédito	2220	-862.000
2.3 Otros pasivos financieros	2230	-472.000
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2250</b>	<b>-1.095.000</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>2300</b>	<b>0</b>
3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PyG	2310	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	2320	0
3.3 Otros	2330	0
<b>4. Diferencia de cambio (neto)</b>	<b>2400</b>	<b>25.000</b>
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>2500</b>	<b>0</b>
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>2600</b>	<b>-1.712.000</b>
6.1 Servicios exteriores	2610	-20.000
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	2611	-20.000
6.1.2 Servicios bancarios y similares	2612	0
6.1.3 Publicidad y propaganda	2613	0
6.1.4 Otros servicios	2614	0
6.2 Tributos	2620	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente	2630	-1.692.000
6.3.1 Comisión e sociedad gestora	2631	-9.000
6.3.2 Comisión administrador	2632	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	2633	-60.000
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados	2634	-1.618.000
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	2635	0
6.3.6. Otras comisiones del cedente	2636	0
6.3.7. Otros gastos	2637	-5.000
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>2700</b>	<b>-23.484.000</b>
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	2710	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	2720	-23.484.000
7.3 Deterioro neto de de derivados (-)	2730	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	2740	0
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>2750</b>	<b>0</b>
<b>9. Ganacias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	<b>2800</b>	<b>0</b>
<b>10. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>2850</b>	<b>26.266.000</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2900</b>	<b>0</b>
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>2950</b>	<b>0</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>5000</b>	<b>0</b>

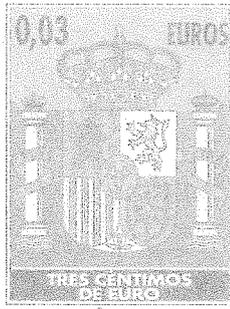


**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OK0514568

## FORMULACIÓN



OK0514569

CLASE 8ª

## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Francisco Javier Soriapo Arosa  
Presidente

---

Caja de Ahorros del Mediterráneo  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

D. Francisco Javier Saiz Alonso

---

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

---

Dª. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. José Carlos Contreras Gómez

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CAJA SAN FERNANDO CDO I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 69 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0K0514501 al 0K0514569, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2010

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo

0111

GENCIA, para que conste que por el momento

transcripción se han añadido las páginas, desde la 07565411  
hasta la página 07565419, ambas incluidas, entre las páginas  
0K0514567 y 0K0514568

El Secretario