

Informe de Auditoría

TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

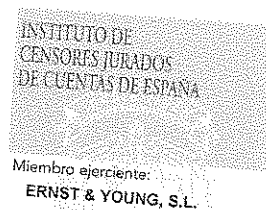
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)



Francisco J. Fuentes García



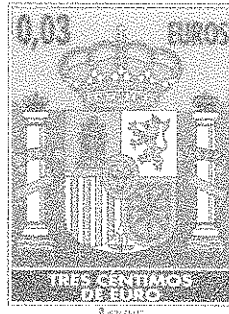
28 de abril de 2011

Año 2011 N° 01/11/04565
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

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



CLASE 8.º

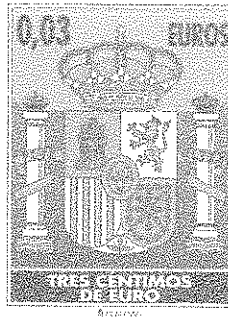


OK5951432

TDA 8,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA



CLASE B.º



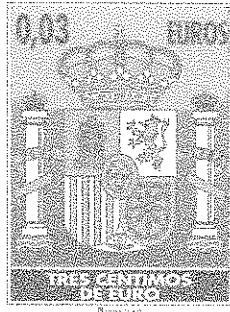
OK5951433

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

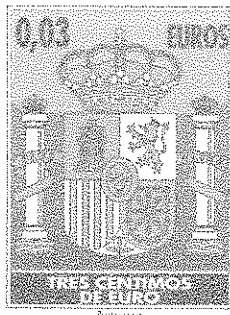


CLASE 8.ª



OK5951434

BALANCES DE SITUACIÓN

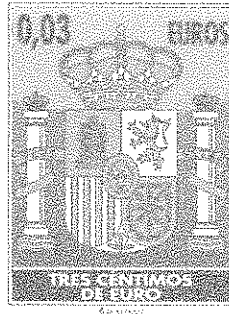


OK5951435

CLASE 8.ª

TDA 8, F.T.H.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		16.612	21.276
Derechos de crédito	6	16.612	21.276
Participaciones hipotecarias		16.536	21.274
Activos dudosos		76	2
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		3.977	4.221
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	3.822	4.109
Deudores y otras cuentas a cobrar		594	607
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		3.199	3.471
Activos dudosos		12	3
Intereses y gastos devengados no vencidos		17	28
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	155	112
Tesorería		155	112
TOTAL ACTIVO		<u>20.589</u>	<u>25.497</u>



0K5951436

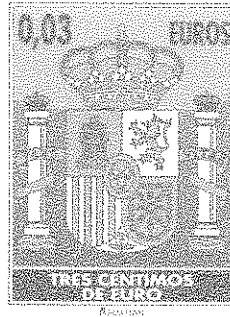
CLASE 8.ª

TDA 8, F.T.H.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		17.339	21.966
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	17.339	21.966
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		11.905	16.524
Series subordinadas		5.400	5.400
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		34	42
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		3.250	3.531
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	3.231	3.492
Acreedores y otras cuentas a pagar		9	1
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		3.210	3.474
Intereses y gastos devengados no vencidos		7	7
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		5	10
VII. Ajustes por periodificaciones		19	39
Comisiones			
Comisión variable - resultados realizados		11	36
Otros		8	3
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		20.589	25.497

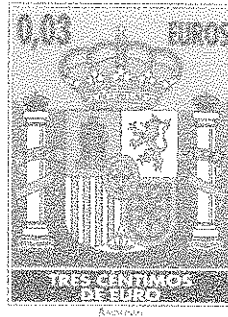


CLASE 8.ª



OK5951437

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OK5951438

CLASE 8ª

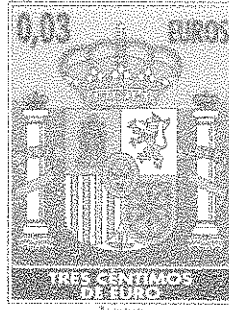
TDA 8, F.T.H.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	520	1.235
Derechos de crédito	516	1.222
Otros activos financieros	4	13
2. Intereses y cargas asimilados	(247)	(566)
Obligaciones y otros valores negociables	(247)	(565)
Deudas con entidades de crédito	-	(1)
A) MARGEN DE INTERESES	273	669
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(273)	(669)
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(2)	(5)
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(9)	(9)
Comisión del agente financiero/pagos	(7)	(7)
Comisión variable -- resultados realizados	(247)	(648)
Otros gastos	(8)	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

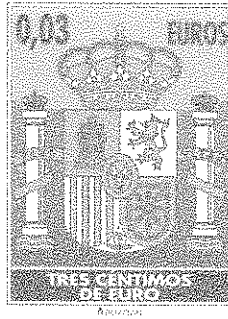


CLASE 8.ª



OK5951439

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5951440

CLASE 8.ª

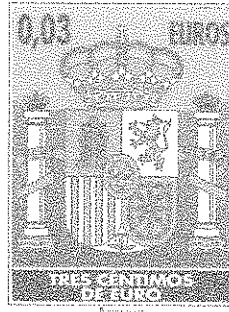
TDA 8, F.T.H.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	12	183
Intereses cobrados de los activos titulizados	294	690
Intereses pagados por valores de titulización	527	1.263
Intereses cobrados de inversiones financieras	(237)	(585)
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	4	13
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	(1)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(288)	(766)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(9)	(11)
Comisiones pagadas al agente financiero	(7)	(7)
Comisiones variables pagadas	(272)	(748)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	6	259
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	79
Pagos de provisiones	-	-
Otros	6	180
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	31	(208)
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	45	(196)
Cobros por amortización de derechos de crédito	4.928	5.225
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(4.883)	(5.421)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(14)	(12)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(8)	(9)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(6)	(3)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	43	(25)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	112
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	112

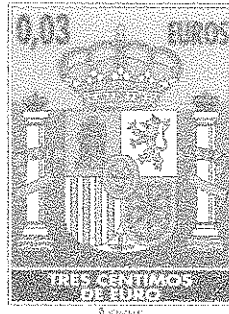


CLASE 8.ª



OK5951441

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK5951442

CLASE 8.ª

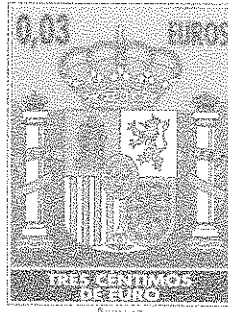
TDA 8, F.T.H.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
1. Activos financieros disponibles para la venta			
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		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
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		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
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		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>

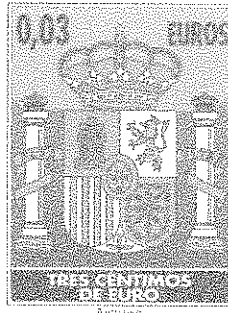


CLASE 8.^a



OK5951443

MEMORIA



OK5951444

CLASE B.º

TDA 8, Fondo de Titulización Hipotecaria

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 8, Fondo de Titulización Hipotecaria (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 9 de abril de 1999, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias de 150.186.158 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 16 de abril de 1999.

Con fecha 8 de abril de 1999 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización con cargo al mismo por importe de 150.200.000 euros (Nota 8).

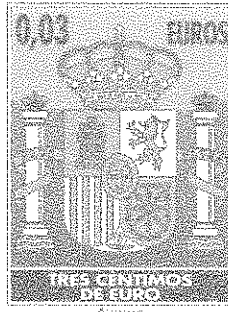
El activo de TDA 8, Fondo de Titulización Hipotecaria, está integrado por Participaciones Hipotecarias emitidas por Bilbao Bizkaia Kutxa.

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

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de las Participaciones Hipotecarias pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en la cuenta de reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo.



OK5951445

CLASE 8.ª

Bajo una hipótesis de amortización anticipada del 10%, el Fondo se extinguiría en marzo de 2012.

c) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos e Impuestos.

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

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.

3. Pago de Intereses de los Bonos A.

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

4. Pago de Intereses de los Bonos B.

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

5. Amortización de los Bonos A.

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

7. Amortización de los Bonos B.

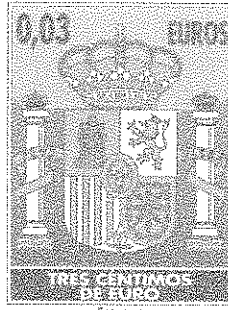
8. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A.

9. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado B.

10. Intereses devengados por el Crédito Subordinado.

11. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado A.

12. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado B.



OK5951446

CLASE 8.ª

13. Margen de Intermediación Financiera (Comisión Variable de la Entidad Emisora), que se determina por la diferencia entre los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo (apartados 1 a 12 anteriores).

Otras Reglas

- a) En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:
1. Los Recursos Disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
 2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
 3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.
- b) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal del Préstamo Subordinado y de reembolso de disposiciones del Crédito Subordinado y Margen de Intermediación Financiera, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las cuentas individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada, de forma que por ejemplo será posible que se proceda al reembolso de disposiciones del Crédito Subordinado que correspondan a un Emisor, aún cuando no se haya procedido al pago del principal del Préstamo Subordinado a todos los Prestamistas.

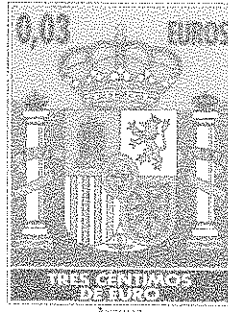
d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a, una cuarta parte del 0,04% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias en la fecha de pago inmediatamente anterior.



CLASE 8.º



OK5951447

e) Administrador de los Derechos de Crédito

Bilbao Bizkaia Kutxa, no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

f) Agente financiero del Fondo

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

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

g) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Bilbao Bizkaia Kutxa un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

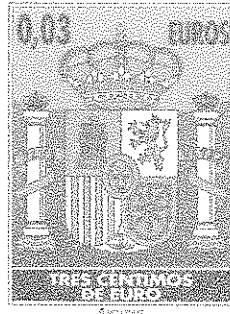
h) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Bilbao Bizkaia Kutxa un préstamo subordinado.

i) Normativa legal

TDA 8, Fondo de Titulización Hipotecaria, 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.



OK5951448

CLASE 8.ª

- (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 18 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.

j) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

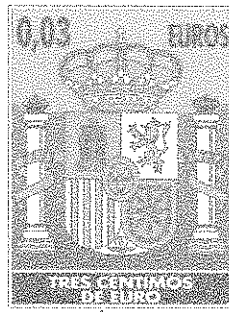
a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.



CLASE 8.ª



OK5951449

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.

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:

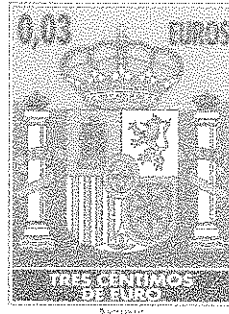
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.j)
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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



OK5951450

CLASE 6.ª

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

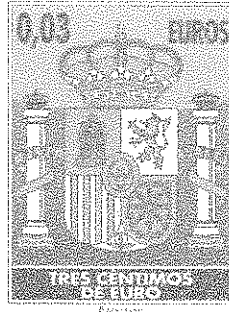
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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



OK5951451

CLASE 8.ª

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

e) Activos financieros

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Valoración inicial

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

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

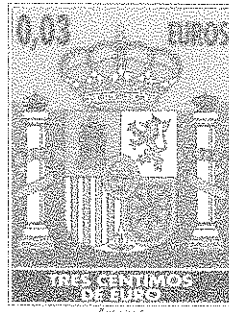
Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización.



OK5951452

CLASE 8.ª

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

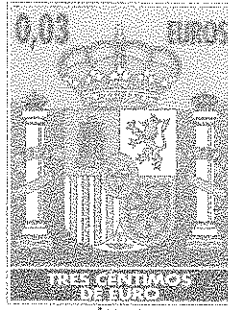
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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



OK5951453

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

Cancelación

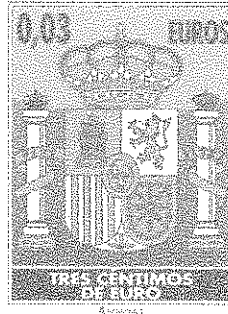
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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



OK5951454

CLASE 8.ª

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

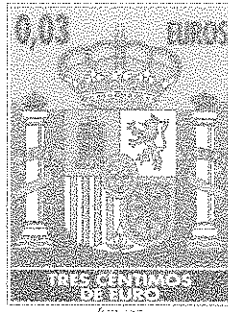
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

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

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

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



OK5951455

CLASE B.º

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

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

- Tratamiento general

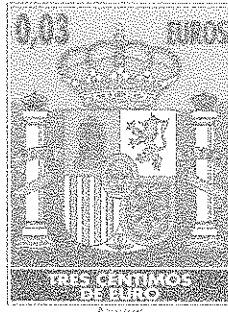
Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010			(%)
Hasta 6 meses			25
Más de 6 meses, sin exceder de 9			50
Más de 9 meses, sin exceder de 12			75
Más de 12 meses			100

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

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



CLASE 8.ª

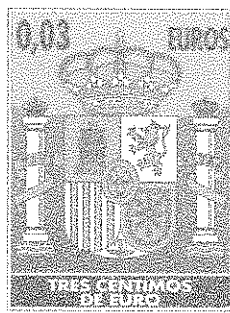


OK5951456

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OK5951457

CLASE 8.ª

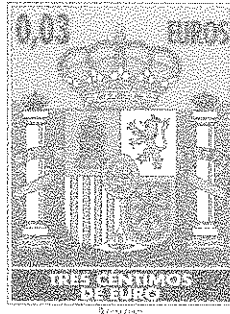
Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la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

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

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

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

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



OK5951458

CLASE 8.º

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

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

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

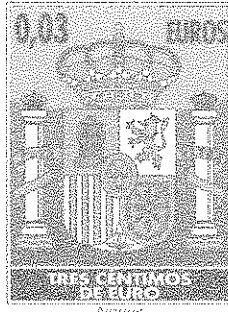
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OK5951459

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS 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.

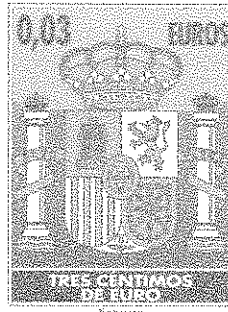
Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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



OK5951460

CLASE 8.ª

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

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

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

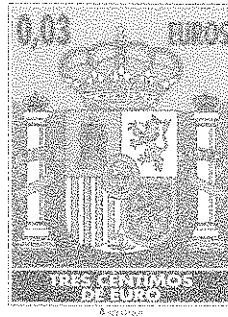
Riesgo de crédito

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

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

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

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



OK5951461

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	19.840	24.778
Deudores y otras cuentas a cobrar	594	607
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	155	112
Total Riesgo	20.589	25.497

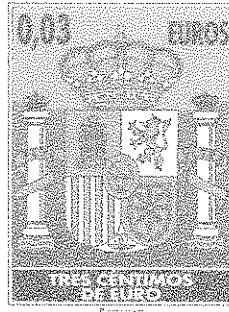
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	594	594
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	16.536	3.199	19.735
Activos dudosos	76	12	88
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	17	17
	<u>16.612</u>	<u>3.822</u>	<u>20.434</u>
Miles de euros			
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	607	607
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	21.274	3.471	24.745
Activos dudosos	2	3	5
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	28	28
	<u>21.276</u>	<u>4.109</u>	<u>25.385</u>



CLASE 8.ª

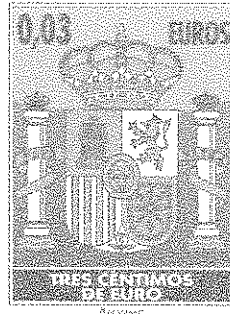


OK5951462

6.1 Derechos de crédito

Las Participaciones Hipotecarias tienen las siguientes características:

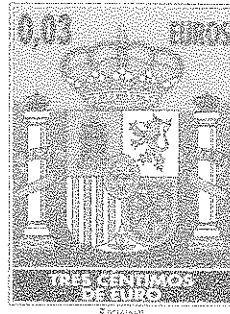
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por un Título Múltiple representativo de las Participaciones.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2010 es del 2,19% (2009: 2,85%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El cobro del emisor de las Participaciones Hipotecarias en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el B.B.K. denominada "Cuenta de Reinversión".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones.
- Las Participaciones Hipotecarias solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las Participaciones representadas en un Título Múltiple se encuentran depositadas en el I.C.O.



OK5951463

CLASE 8.ª

- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla el siguiente punto.
 - El préstamo no puede superar el 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
 - Que el valor del bien hipotecado no baje del valor de tasación inicial en más de un 20% del mismo.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor de tasación, por el valor inicial del préstamo o al menos por el saldo del préstamo al 11 de enero de 1999.
- Las Participaciones Hipotecarias de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 16 de abril de 1999.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo por aplicación del artículo 5.3 de la Ley 19/1992, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias emitidas, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora. Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias.



OK5951464

CLASE 8.ª

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

Por otro lado, en cada fecha de pago, el Fondo abonará a cada Emisor la diferencia positiva de tipos de interés, que se denomina Margen de Intermediación Financiera.

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

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

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	24.745	-	(5.010)	19.735
Activos dudosos	5	83	-	88
Intereses y gastos devengados no vencidos	28	516	(527)	17
	<u>24.778</u>	<u>599</u>	<u>(5.537)</u>	<u>19.840</u>

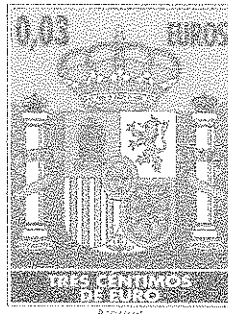
	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	30.710	-	(5.965)	24.745
Activos dudosos	-	5	-	5
Intereses y gastos devengados no vencidos	227	1.222	(1.421)	28
	<u>30.937</u>	<u>1.227</u>	<u>(7.386)</u>	<u>24.778</u>

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

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,76% (2009: 5,87%).



CLASE 8.ª



OK5951465

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,19% (2009: 2,85%), con un tipo máximo de 3,49% (2009: 5,99%) y mínimo de 1,5% (2009: 1,5%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 516 miles de euros (2009: 1.222 miles de euros), de los que 17 miles de euros (2009: 28 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.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se ha imputado importe en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados.

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

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en dos entidades financieras como materialización de la cuenta de reinversión que será movilizado sólo en la Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés igual al Euribor a tres meses y se liquida el 22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año.

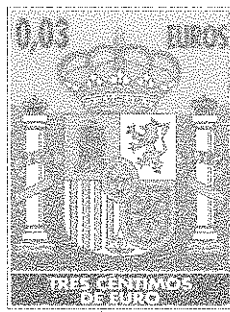
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	155	112
	<u>155</u>	<u>112</u>

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



CLASE 8.º



OK5951466

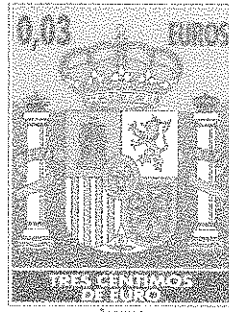
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	9	9
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	11.905	3.210	15.115
Series subordinadas	5.400	-	5.400
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	7	7
	<u>17.305</u>	<u>3.226</u>	<u>20.531</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	34	-	34
Otras deudas con entidades de crédito	-	5	5
	<u>34</u>	<u>5</u>	<u>39</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	1	1
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	16.524	3.474	19.998
Series subordinadas	5.400	-	5.400
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	7	7
	<u>21.924</u>	<u>3.482</u>	<u>25.406</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	42	-	42
Otras deudas con entidades de crédito	-	10	10
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-
	<u>42</u>	<u>10</u>	<u>52</u>



CLASE 8.ª



OK5951467

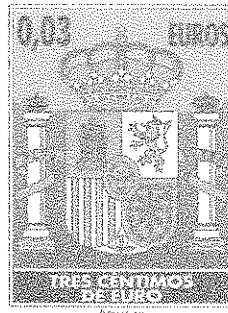
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 dos series de Bonos de Titulización que tienen las siguientes características:

Importe nominal	150.200.000 euros.
Número de Bonos	1.502 1.448 Bonos Serie A 54 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor a 3 meses + 0,24% Bonos Serie B: Euribor a 3 meses + 0,50%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	16 de abril de 1999.
Fecha del primer pago de intereses	22 de junio de 1999.
Amortización	La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando hayan quedado totalmente amortizados los Bonos A. El vencimiento de los Bonos se producirá en la Fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo. La amortización de los Bonos se realizará, a prorrata entre los Bonos de la Clase que corresponda amortizar, mediante reducción del nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: a) la diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias no Fallidas; y b) los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los pagos correspondientes a los siguientes conceptos: - Gastos e Impuestos. - Comisión a la Gestora. - Pago de intereses a los Bonos A. - Pago de intereses a los Bonos B.
Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas	Junio de 2016.



CLASE B.º



OK5951468

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

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	19.998	5.400
Amortización	(4.883)	-
Saldo final	<u>15.115</u>	<u>5.400</u>

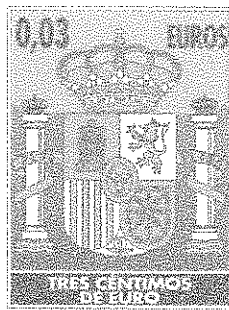
	Miles de euros	
	2009	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	25.420	5.400
Amortización	(5.422)	-
Saldo final	<u>19.998</u>	<u>5.400</u>

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

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

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

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



OK5951469

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 247 miles de euros (2009: 565 miles de euros), de los que 7 miles de euros (2009: 7 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

La Agencia calificadora de los Bonos fue Moody's Investors Service España, S.A.

- El nivel de calificación para los Bonos de la serie A fue de Aaa y para los Bonos de la serie B de A2.

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

	Situación actual MOODY'S
Serie A	Aaa
Serie B	A2

8.2 Deudas con entidades de crédito

En la Fecha de Desembolso, 16 de abril de 2000, el Fondo recibió dos préstamos subordinados de la entidad emisora de Participaciones Hipotecarias por importe total de - miles de euros que tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO A:

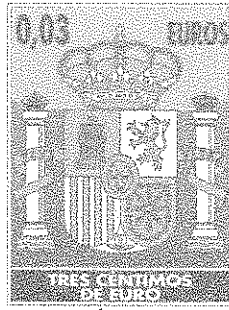
	<u>Miles de euros</u>
- Importe facilitado por la Entidad: Bilbao Bizkaia Kutxa	<u>540</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	Completamente amortizado.

PRÉSTAMO SUBORDINADO B:

	<u>Miles de euros</u>
- Importe facilitado por la Entidad: Bilbao Bizkaia Kutxa	<u>500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	34 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK5951470

Tipo de interés anual:	Variable, e igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la Primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
Amortización:	En cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en la misma proporción en que se reduzca el saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias.
Cláusula de Subordinación:	La totalidad de las cantidades que deban abonarse al Emisor, tanto en concepto de intereses devengados, como en concepto de amortización de principal, tendrá carácter de subordinado respecto a los demás pagos a efectuar por el Fondo y en consecuencia sólo le serán abonados en el supuesto que los Recursos Disponibles del Fondo en cada Fecha de Pago, sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo enumeradas en la Nota 1.c) apartados 1 a 8 para los intereses y 1 a 11 para el principal.

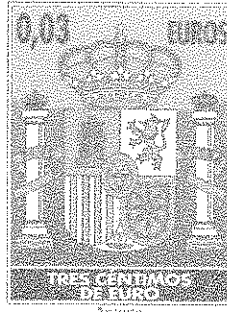
El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	
	Préstamo subordinado A	Préstamo subordinado B
Saldo inicial	-	42
Adiciones	-	-
Amortizaciones	-	(8)
Saldo final	-	34

	Miles de euros	
	2009	
	Préstamo subordinado A	Préstamo subordinado B
Saldo inicial	-	50
Adiciones	-	-
Amortizaciones	-	(8)
Saldo final	-	42



CLASE 6.ª



OK5951471

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han devengado intereses de préstamos subordinados de importe significativo, no existiendo intereses devengados no vencidos al cierre de los ejercicios 2010 y 2009.

9. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

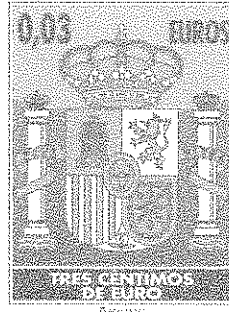
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria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

10. 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.



CLASE 8.ª



OK5951472

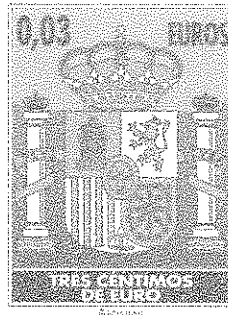
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

11. HECHOS POSTERIORES

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

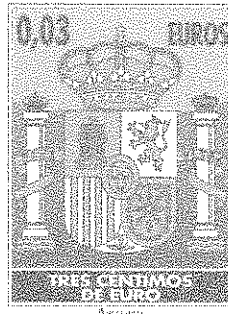
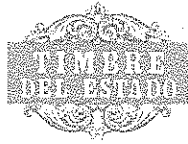


CLASE 8ª



OK5951473

INFORME DE GESTIÓN



OK5951474

CLASE 8.ª

TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Ejercicio 2010

TDA 8, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 9 de abril de 1999. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

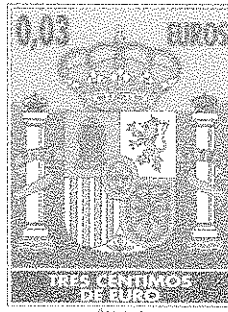
El Fondo emitió 1.502 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está integrada por 1.448 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,24%. La Serie B está integrada por 54 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo Subordinado A: por un importe total de 539.818,48 euros destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.
- Préstamo Subordinado B: por importe de 500.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

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

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año.



OK5951475

CLASE 8.ª

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/03/2012, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

Riesgo de mercado

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

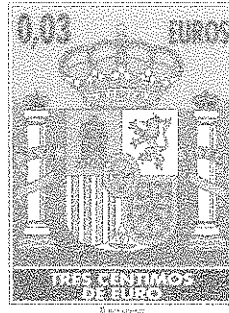
- Riesgo de tipo de interés

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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, 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 Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.



OK5951476

CLASE 8.ª

Riesgo de liquidez

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

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

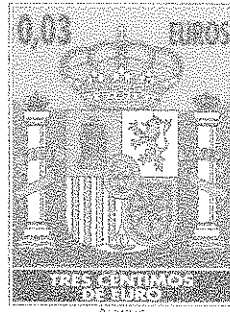
Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre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

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

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

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



OK5951477

CLASE 8.ª

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

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

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

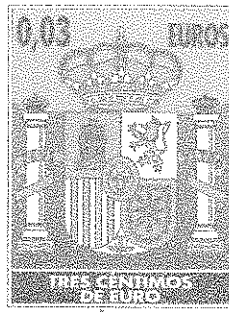
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

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

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

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



OK5951478

CLASE 8.ª

IDA 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2010

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	19.813.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	19.822.023
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	130.364.000
4. Vida residual (meses):	104
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,42%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,00%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,02%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	0
10. Tipo medio cartera:	2,19%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,42%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0308185000	15.116.000	10.000
b) ES0308185018	5.400.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0308185000		10,00%
b) ES0308185018		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		7.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) ES0308185000		1,262%
b) ES0308185018		1,522%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0308185000	4.883.000	179.000
b) ES0308185018	0	68.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	9.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	146.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

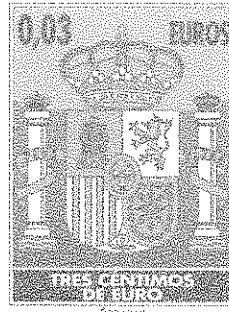
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	34.000

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	9.302
2. Variación 2010	-18,35%



CLASE 8.ª



OK5951479

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACION

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0308185000	Serie A	MDY	Aaa sf	Aaa sf
ES0308185018	Serie B	MDY	A2 sf	A2 sf

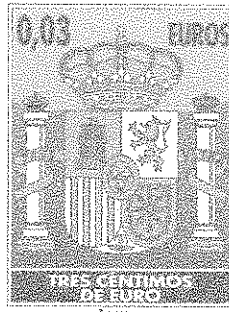
VII. RELACION CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>			<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	19.818.000,00	SERIE A		15.116.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	4.000,00	SERIE B		5.400.000
TOTAL:	19.822.000,00		TOTAL:	20.516.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 02ª



OK5951480

Denominación del Fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período:	

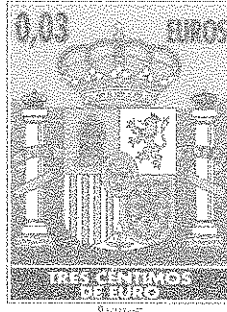
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aragón	8	115.000	8	115.000	9	152.000	9	152.000	26	1.407.000
Asturias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0	0	0	1	30.000
Cantabria	76	1.516.000	84	1.962.000	84	1.962.000	84	1.962.000	277	13.890.000
Castilla León	2	26.000	2	26.000	2	30.000	2	30.000	10	442.000
Castilla La Mancha	1	32.000	1	32.000	1	37.000	1	37.000	1	74.000
Cataluña	10	370.000	11	419.000	11	419.000	11	419.000	24	1.572.000
Ceuta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	199	5.546.000	216	6.744.000	216	6.744.000	216	6.744.000	580	36.869.000
Méjilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Murcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	2	36.000	2	43.000	2	43.000	2	43.000	10	612.000
Comunidad Valenciana	5	95.000	6	122.000	6	122.000	6	122.000	17	865.000
País Vasco	661	12.086.000	727	15.242.000	727	15.242.000	727	15.242.000	1.899	94.298.000
Total España	964	19.822.000	1.058	24.751.000	1.058	24.751.000	1.058	24.751.000	2.846	150.188.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total General	964	19.822.000	1.058	24.751.000	1.058	24.751.000	1.058	24.751.000	2.846	150.188.000

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



09/07/1999



OK5951481

Denominación del Fondo: TOA 8, FTH
 Determinación del Compartmento: Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Determinación de la Gestora: Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Período: 31/12/2010

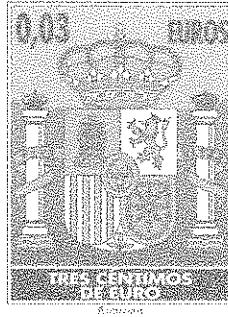
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

		Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		09/07/1999	
Divisa/ Activos titulizados	EUR	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	EUR	964	19.822.000	19.822.000	1.031	24.750.000	24.750.000	7639	2.846	2.846	150.186	150.186.000	150.186.000
EEUU Dólar	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	JPY	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		964	19.822.000	19.822.000	1.031	24.750.000	24.750.000	7639	2.846	2.846	150.186	150.186.000	150.186.000

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



CLASE 8.ª



OK5951482

Denominación del Fondo:	TDA II, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Trifusión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados segregados:	31/12/2010

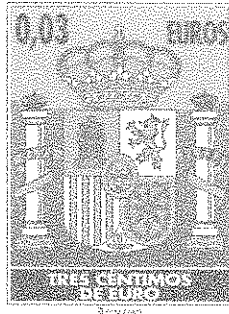
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		09/04/1999	
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía												
0% 40%	849	14.784.000	884	17.112.000	456	18.773.000						
40% 60%	115	5.038.000	168	7.351.000	949	47.015.000						
60% 80%	0	0	6	287.000	1.441	84.398.000						
80% 100%	0	0	0	0	0	0						
100% 120%	0	0	0	0	0	0						
120% 140%	0	0	0	0	0	0						
140% 160%	0	0	0	0	0	0						
superior al 160%	0	0	0	0	0	0						
Total	964	19.822.000	1.058	24.750.000	2.846	150.186.000						
Media ponderada (%)	110%	30,78%	113%	32,56%	115%	59,85%						

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 89.º



OK5951483

S.06.5	
Denominación del Fondo:	TDA 3, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR	931	18.741.000	0,87	2,21
EURIBOR	33	1.081.000	0,62	1,89
Total	1405	964.1415	19.822.000/1425	1435

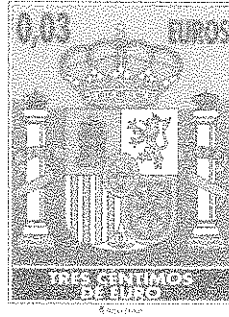
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de



CLASE 03.º

OK5951484



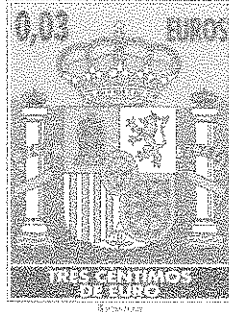
S.05.3	
Denominación del Fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del Comparativo:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS, CEDIOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		09/04/1999	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior al 1%	1.500	0	1.521	0	1.547	0	1.543	0	1.584	0	1.601	0
1,5% - 1,49%	1.501	0	1.521	0	1.547	0	1.543	0	1.584	0	1.601	0
1,5% - 1,99%	1.502	89	1.522	2.323.000	1.548	28	1.544	926.000	1.585	0	1.602	0
2% - 2,4%	1.503	707	1.523	14.618.000	1.549	300	1.545	7.827.000	1.586	0	1.603	0
2,5% - 2,9%	1.504	166	1.524	2.861.000	1.550	352	1.546	7.920.000	1.587	0	1.604	0
3% - 3,4%	1.505	2	1.525	20.000	1.551	207	1.547	4.559.000	1.588	0	1.605	0
3,5% - 3,9%	1.506	0	1.526	0	1.552	68	1.548	1.292.000	1.589	207	1.606	11.986.000
4% - 4,4%	1.507	0	1.527	0	1.553	5	1.549	135.000	1.590	569	1.607	29.673.000
4,5% - 4,9%	1.508	0	1.528	0	1.554	48	1.551	953.000	1.591	733	1.608	41.541.000
5% - 5,4%	1.509	0	1.529	0	1.555	28	1.552	723.000	1.592	1.189	1.609	60.792.000
5,5% - 5,9%	1.510	0	1.530	0	1.556	22	1.553	414.000	1.593	145	1.610	6.027.000
6% - 6,4%	1.511	0	1.531	0	1.557	0	1.554	0	1.594	2	1.611	83.000
6,5% - 6,9%	1.512	0	1.532	0	1.558	0	1.555	0	1.595	2	1.612	85.000
7% - 7,4%	1.513	0	1.533	0	1.559	0	1.556	0	1.596	1	1.613	0
7,5% - 7,9%	1.514	0	1.534	0	1.560	0	1.557	0	1.597	0	1.614	0
8% - 8,4%	1.515	0	1.535	0	1.561	0	1.558	0	1.598	0	1.615	0
8,5% - 8,9%	1.516	0	1.536	0	1.562	0	1.559	0	1.599	0	1.616	0
9% - 9,4%	1.517	0	1.537	0	1.563	0	1.560	0	1.600	0	1.617	0
9,5% - 9,9%	1.518	0	1.538	0	1.564	0	1.561	0	1.601	0	1.618	0
Superior al 10%	1.519	0	1.539	0	1.565	0	1.562	0	1.602	0	1.619	0
Total	1520	964	1541	19.822.000	1547	1.058	956	24.749.000	1600	2.846	1626	150.187.000
Tipo de interés medio ponderado (%)				2,19		2,85						4,75



CLASE 09. 03



OK5951485

S.05E	Denominación del Fondo:	TDA 8. FTH
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Período:		

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

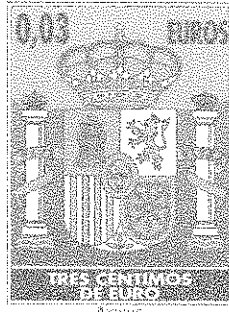
Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	21,00	2020	20,90	2150	20,80	2070
Sector (1)	21,00		20,90		20,80	

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª



OK5951486

Denominación del fondo:	TDA 8, FTH	S.05.5
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo de la declaración:	31/12/2010	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 8, FTH	

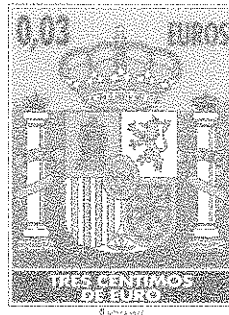
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		09/04/1999	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	1.502	28.516.000	20.516.000	1.502	150.200.000	150.200.000	150.200.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	
Otras	0	0	0	0	0	0	0	
Total	1.502	28.516.000	20.516.000	1.502	150.200.000	150.200.000	150.200.000	



CLASE 8.ª

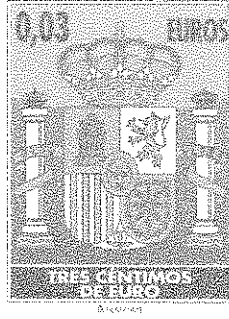


OK5951487

ANEXO I



CLASE B. P.



OK5951488

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		09/04/1999	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	3007	864	3033	19.822.000	3055	1.058	3120	24.750.000	3120	2.846	3130	150.186.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	3002		3034		3061		3121		3121		3131	
Préstamos Hipotecarios	3003		3035		3062		3122		3122		3132	
Cédulas Hipotecarias	3004		3036		3063		3123		3123		3133	
Préstamos a Promotores	3005		3037		3064		3124		3124		3134	
Préstamos a PYMES	3006		3038		3065		3125		3125		3135	
Préstamos a Empresas	3008		3039		3067		3126		3126		3136	
Préstamos Corporativos	3009		3040		3068		3127		3127		3137	
Cédulas Territoriales	3010		3041		3069		3128		3128		3138	
Bonos de Tesorería	3011		3042		3070		3129		3129		3139	
Deuda Subordinada	3012		3043		3071		3130		3130		3140	
Créditos AAP	3013		3044		3072		3131		3131		3141	
Préstamos al Consumo	3014		3045		3073		3132		3132		3142	
Préstamos Automoción	3015		3046		3074		3133		3133		3143	
Arrendamiento Financiero	3016		3047		3075		3134		3134		3144	
Cuentas a Cobrar	3017		3048		3076		3135		3135		3145	
Derechos de Crédito Futuros	3018		3049		3077		3136		3136		3146	
Bonos de Titulización	3019		3050		3078		3137		3137		3147	
Otros	3020		3051		3079		3138		3138		3148	
Total	3021	984	3052	19.822.000	3080	1.058	3139	24.750.000	3139	2.846	3149	150.186.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.ª

OK5951489

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 8, FTH
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

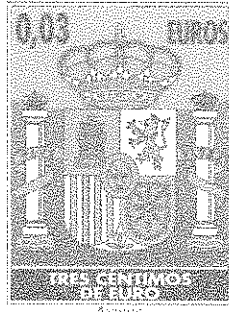
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

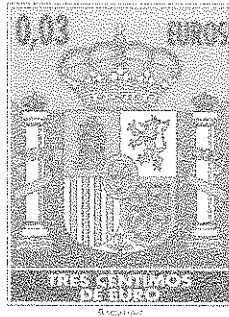
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-3.502.000	0210	-3.541.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-1.426.000	0211	-1.764.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-130.364.000	0212	-125.436.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	19.822.000	0214	24.750.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0206	5,76	0215	7,67

(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^º



OK5951490

Denominación del Fondo:	TDA 6, FTH	S.05.1
Denominación del Compartimiento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo:	31/12/2010	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	11	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	2	3,000	0	3,000	80,000	83,000
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	1	4,000	0	4,000	0	4,000
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
Total	14	10,000	0	10,000	297,000	307,000

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

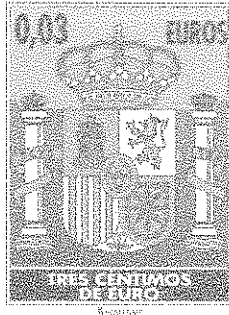
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	11	0	0	0	0	0	0	
De 1 a 2 meses	0	0	0	0	0	0	0	
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	
De 3 a 6 meses	2	3,000	0	3,000	80,000	241,000	34.8	
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	
De 12 a 18 meses	1	4,000	0	4,000	0	65,000	6.34	
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0	
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	
Total	14	10,000	0	10,000	297,000	1,309,000	23.45	

(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 a igual a 2 meses)

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



CLASE 8.ª



OK5951491

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 8, FTH
Denominación del Compartimiento: 0
Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estadía agregada: 31/12/2010
Fondo:

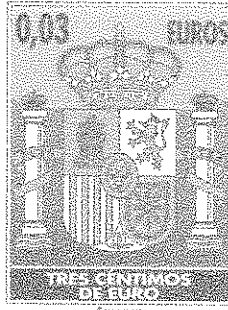
CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (D)
Ratio Morosidad (1)	0,44	0,39	26,7	0,02	0,40	0,76	0,00	0,37	0,76	0,00	0,37	0,76
Participaciones Hipotecarias	0,33	0,27	0,95	0,27	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,32	0,26	0,95	0,26	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos Hipotecarios	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Cédulas Hipotecarias	0,34	0,27	0,95	0,27	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos a Promotores	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos a PYMES	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos a Empresas	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos Corporativos	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Bonos de Tesorería	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Deuda Subordinada	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Créditos AAAPP	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos al Consumo	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Préstamos Automoción	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Arrendamiento Financiero	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Cuentas a Cobrar	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Derechos de Crédito Futuros	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Bonos de Titularización	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95
Otros	0,35	0,28	0,95	0,28	0,41	0,95	0,00	0,37	0,95	0,00	0,37	0,95

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo, presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito".
 (A) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de los activos.
 (B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de los activos.
 (C) Determinado por la suma de los importes de recuperación 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.
 (D) Determinado por el cociente entre el importe de recuperación de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas.



CLASE 8.ª



OK5951492

Denominación del Fondo:	TDA 8, FTH	5,99.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Período:		

CUADRO E

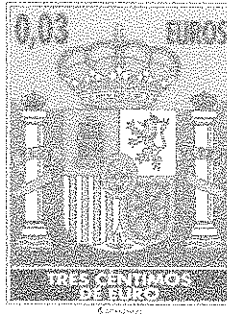
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 09/04/1999	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	5317	1310	34	1347	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	31	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	257	1327	0
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	91	1324	0
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	394	1325	287.000
Superior a 10 años	1305	1315	1325	251	1326	13.712.000
Total	1306	1316	1326	1.098	1327	13.712.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,7	1327	9,25	1347	17,1

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009	Situación inicial 09/04/1999
Antigüedad media ponderada	Años 13,28	Años 12,32	Años 1,58



CLASE 0. P.

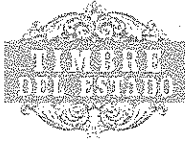


OK5951493

Denominación del fondo:	IDA E. FFI
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha de creación:	31/12/2010
Relato de la denominación:	IDA E. FFI
Mensajes de creación de los valores emitidos:	

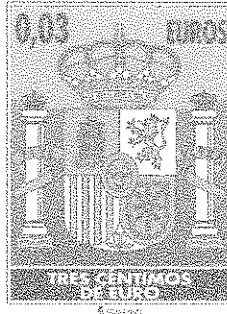
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial			
	Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0308185000	Serie A	1,448	100.000	1,25	1,448	100.000	18.988.000	1,51	1,448	100.000	144.800.000	4,1
ES0308185018	Serie B	54	100.000	1,25	54	100.000	5.400.000	2	54	100.000	5.400.000	9
Total		1.502	200.000	1,25	1.502	200.000	24.388.000	1,502	1.502	200.000	150.200.000	4,1

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLAGFI S.A.

OK5951494



Denominación del fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del compromiso:	0
Denominación de la gestión:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período de la declaración:	TDA 8, FTH
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

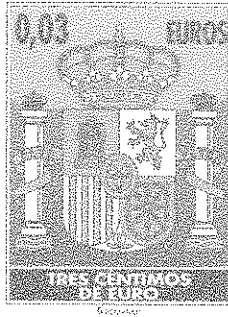
CUADRO B

Serie (1)	Denominación	Grado de subordenada (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo de contrato	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total intereses (7)
ES03918500	Serie A	NS	EURIBOR 3 m	0,24	1,262	360	9	5.000	15.116.000	0	0	15.116.000
ES000185018	Serie B	S	EURIBOR 3 m	0,5	1,522	360	9	2.000	5.400.000	0	0	5.400.000
Total									20.516.000	0	0	20.516.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará verbalmente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada)
 (3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 0.ª



OK5951495

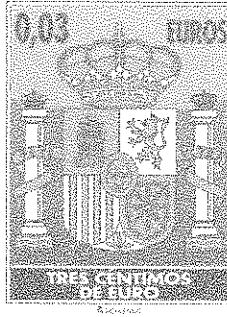
Denominación		Situación Actual		04/07/2010 - 31/12/2010		Situación sobre anual anterior		01/01/2009 - 31/12/2009	
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos acumulados
Serie A	27/12/2031	4.883.000	179.000	26.311.000	2.224.000	124.601.000	468.000	76.132.000	2.154.000
Serie B	27/12/2031	0	88.000	2.224.000	0	118.000	0	0	0
Total		4.883.000	267.000	28.535.000	2.224.000	124.821.000	468.000	76.132.000	2.154.000

Denominación del fondo: TDA & FTH
 Denominación del componente: 0
 Organización de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado de la emisión: 31/12/2010
 Fecha de la declaración: TDA & FTH
 Mensajes de control de los valores emitidos:

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (S1) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan IGN se relevará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la emisión del Fideicomiso, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE B.2



OK5951496

Denominación del fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período de la declaración:	TDA 8, FTH
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
ES0308185000	Serie A	09/04/1999	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0308185018	Serie B	09/04/1999	MDY	A2	A2	A2

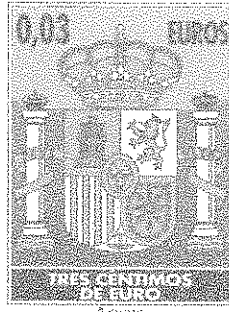
(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplir con la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors; FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repartirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8ª



OK5951497

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 8, FTH

	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1.502.000	1.502.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	7,58	6,07
3. Exceso de spread (%) (1)	0,86	1,85
4. Permuda financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permudas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	false	false
8. Subordinación de series (S/N)	false	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	73,68	78,74
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1,80	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

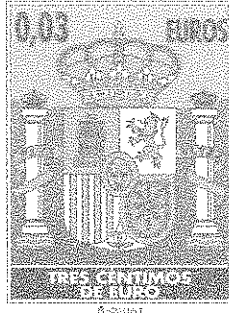
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-48412720	Banco Bizkaia Kutxa (BBK)
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permudas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.º

OK5951498



8.05.4

Denominación del Fondo: **TDX II. FIH**

Número de Registro del Fondo: **0**

Denominación del administrador: **Triplixión de Valores, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**

Denominación de la cartera: **31/12/2019**

Estado aprobado:

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
Meses Impagado	Días Impagado	Situación actual	Periodo anterior
1. Anchos Meses por Impagado con antigüedad superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00
2. Anchos Meses por otros razones	0,10	0,10	0,10
TOTAL MORALES	0,10	0,10	0,10
3. Anchos Fallos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	4,00	4,00	4,00
4. Anchos Fallos por impagos con antigüedad inferior a 12 meses	0,00	0,00	0,00
TOTAL FALLOS	4,00	4,00	4,00

(1) Anchos Meses por Impagado con antigüedad superior a 12 meses: Se refiere a los meses de impago con antigüedad superior a 12 meses.

(2) Anchos Meses por otros razones: Se refiere a los meses de impago por otros motivos.

(3) Anchos Fallos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses: Se refiere a los fallos de pago con antigüedad igual o superior a 12 meses.

(4) Anchos Fallos por impagos con antigüedad inferior a 12 meses: Se refiere a los fallos de pago con antigüedad inferior a 12 meses.

(5) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosidad, fallos subyacentes, etc.) respecto a las que se establezca algún límite se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el capítulo o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folio
0,00	0,00	0,00	Subordinada

Triggers (3)	1º Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
1. Anchos Meses por Impagado con antigüedad superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00
2. Anchos Meses por otros razones	0,10	0,10	0,10
3. Anchos Fallos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	4,00	4,00	4,00
4. Anchos Fallos por impagos con antigüedad inferior a 12 meses	0,00	0,00	0,00
TOTAL TRIGGERS (3)	4,10	4,10	4,10

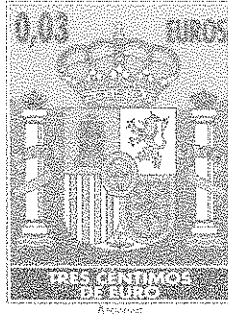
(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en la columna de Otros Triggers. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están recogidos en el Fondo no se cumplimentarán.

(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al deterioro o postergamiento de intereses de algunos de los valores, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al artículo del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no revalorización del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al artículo del folio donde está definido.



CLASE 8.ª

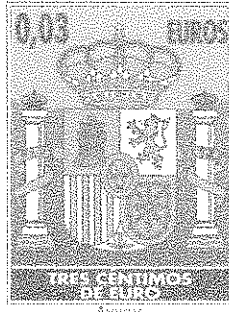


OK5951499

8.06
Denominación del Fondo: TDA 8, FTH
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010
Período:
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 6ª



OK5951500

9.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA B. FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	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		09/04/1999	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	5003	1.058	5031	2.750.000	5060	1.199	5081	30.955.000	5120	2.846	5156	150.186.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0032		0060		0081		0120		0156	
Préstamos Hipotecarios	0003		0033		0061		0082		0121		0157	
Cédulas Hipotecarias	0004		0034		0062		0083		0122		0158	
Préstamos a Promotores	0005		0035		0063		0084		0123		0159	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0064		0085		0124		0160	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0065		0086		0125		0161	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0066		0087		0126		0162	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0067		0088		0127		0163	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0068		0089		0128		0164	
Deuda Subordinada	0012		0041		0069		0090		0129		0165	
Créditos AAPP	0013		0042		0070		0091		0130		0166	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0071		0092		0131		0167	
Préstamos Automoción	0015		0044		0072		0093		0132		0168	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0073		0094		0133		0169	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0074		0095		0134		0170	
Bonos de Crédito Futuro	0018		0047		0075		0096		0135		0171	
Bonos de Titulización	0019		0048		0076		0097		0136		0172	
Otros	0020		0049		0077		0098		0137		0173	
Total	3021	1.059	3050	24.750.000	3089	1.199	3119	30.955.000	3140	2.846	3170	150.186.000

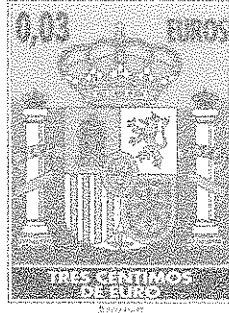
(1) Entendido como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre

--



CLASE 3ª



OK5951501

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2009

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2009 - 31/12/2009	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -3.541.000	0270 -3.778.000	0270 -3.778.000	0270 -3.778.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -1.764.000	0211 -3.052.000	0211 -3.052.000	0211 -3.052.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -125.436.000	0212 -120.131.000	0212 -120.131.000	0212 -120.131.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0	0213 0	0213 0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 24.750.000	0214 30.055.000	0214 30.055.000	0214 30.055.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 0,08	0215 0,08	0215 0,08	0215 0,08

(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.



CAJAS

OK5951502

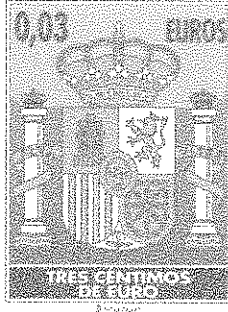
S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 8. FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009
Período:	

CUADRO C

Pagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido			Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	10	0,710	2,000	0,710	2,000	0,710	322,000	0,830	903,000	0,840
De 1 a 2 meses	2	0,711	1,000	0,711	1,000	0,711	89,000	83,1	239,000	0,840
De 2 a 3 meses	3	0,712	3,000	0,712	3,000	0,712	123,000	0,830	312,000	0,840
De 3 a 6 meses	1	0,713	2,000	0,713	2,000	0,713	2,000	0,834	65,000	0,840
De 6 a 12 meses	0	0,714	0	0,714	0	0,714	0	0	0	0,840
De 12 a 18 meses	0	0,715	0	0,715	0	0,715	0	0	0	0,840
De 18 meses a 2 años	0	0,716	0	0,716	0	0,716	0	0	0	0,840
De 2 a 3 años	0	0,717	0	0,717	0	0,717	0	0	0	0,840
Más de 3 años	0	0,718	0	0,718	0	0,718	0	0	0	0,840
Total	16	0,719	8,000	0,719	8,000	0,719	536,000	0,839	1,519,000	0,840

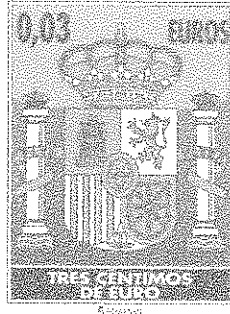
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al mes; esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(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 al mes e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: (3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratada, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.





CLASE 09.2



OK5951503

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA II, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha corte:	31/12/2009

CUADRO D

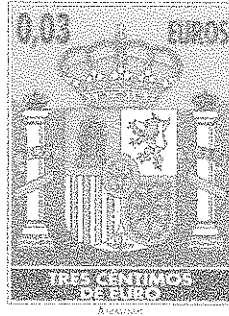
	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior		09/04/1999	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos fallidos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos fallidos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación de activos fallidos (B)	Tasa de recuperación de activos fallidos (D)	Tasa de recuperación de activos fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Cedificios de Transmisión de Hipoteca	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos Hipotecarios	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Cédulas Hipotecarias	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos a Promotores	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos a PYMES	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos a Empresas	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos Corporativos	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Bonos de Tesorería	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Deuda Subordinada	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Créditos AAPP	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos al Consumo	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Préstamos Automoción	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Arrendamiento Financiero	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Cuentas a Cobrar	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Bonos de Crédito Futuro	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000
Otros	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000	0,850	0,000

(1) Estos datos se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos 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 la cartera, 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 la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que asen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas
 (B) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que asen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas
 (C) 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 clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 03

OK5951504



S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 8, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Thuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thuitización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009
Periodo:	

CUADRO E

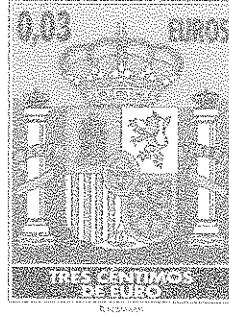
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación inicial 09/04/1999	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	34	64.000	70	770.000	0	0
Entre 1 y 2 años	31	223.000	38	294.000	0	0
Entre 2 y 3 años	237	2.565.000	27	342.000	0	0
Entre 3 y 5 años	81	1.263.000	331	6.000.000	9	287.000
Entre 5 y 10 años	394	9.860.000	432	11.890.000	331	13.712.000
Superior a 10 años	251	10.626.000	281	12.359.000	331	136.187.000
Total	1.307	24.751.000	1.199	30.055.000	2.846	150.186.000
Vida residual media ponderada (años)	9,25		9,83		17,1	

(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 09/04/1999
Antigüedad media ponderada	Años 12,32	Años 11,32	Años 1,68



CLASE 03.º



OK5951505

S.082	
Denominación del fondo:	TDA II, FTH
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados, agregados:	31/12/2009
Periodo de la denominación:	TDA II, FTH
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

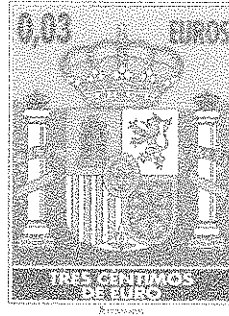
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
Serie A	ES0308165000	1.448	14.000	1,51	1.448	18.000	1,57	25.420.000	1.448	180.000	144.800.000	4,1
Serie B	ES0308165018	54	100.000	2	54	190.000	2,92	5.400.000	54	180.000	5.400.000	0
Total		1.502	141.000	1,52	1.502	370.000	2,25	30.820.000	1.502	360.000	150.200.000	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplir la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 03.03

OK5951506



Denominación del fondo:	TDA 8, FTH	3.052
Denominación del cumplimiento:	0	
Denominación de la gestora:	Thufización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Exceso registrado:	31/12/2009	
Período de la declaración:	TDA 8, FTH	
Mercado de cotización de los valores emitidos:		

CUADRO B

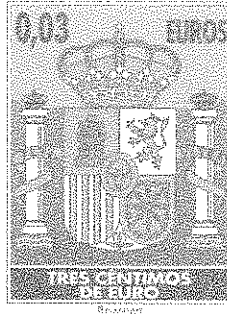
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vendido	Intereses impagados	Principal impagado	Total pendiente (7)
Serie A	ES030818000	NS	EURBOR 3 m	0,24	0,85	360	9	2.000	19.896.000	0	0	19.896.000
Serie B	ES030818010	S	EURBOR 3 m	0,5	1,21	360	9	2.000	5.400.000	0	0	5.400.000
Total									25.296.000	0	0	25.296.000

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada; NS: No subordinada)
 (3) La gestora deberá suministrar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se completará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se completará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye al principal no vendido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8ª P

OK5951507



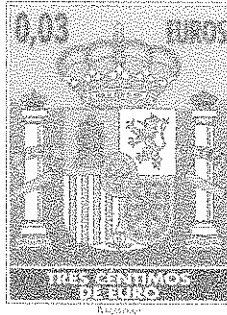
Denominación del fondo:	TDA 8, FTH	8,092
Denominación del cooperante:	0	
Denominación de la póliza:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estado agregado:	31/12/2009	
Período de la declaración:	TDA 8, FTH	
Metodología de cotización de las valores emitidos:		

Descripción	Situación Actual		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007	
	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	
Serie A	0	124.001.000	480.000	2.150.000	20.132.000	7.110.000	1524.000	
Serie B	0	0	118.000	2.150.000	20.132.000	7.110.000	282.000	
Total	0	124.001.000	698.000	4.300.000	40.264.000	14.220.000	1.806.000	

(1) La entidad deberá complementar la declaración de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SIN) se editará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Elaborado como fecha final según sea de acuerdo con la documentación contractual determine la entidad del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 02



OK5951508

S.05.2
Denominación del fondo: TDA 8, FTH
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
Período de la declaración: TDA 8, FTH
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre anterior
Serie A	ES0308185000	09/04/1999	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
Serie B	ES0308185018	09/04/1999	MDY	A2	A2	A2

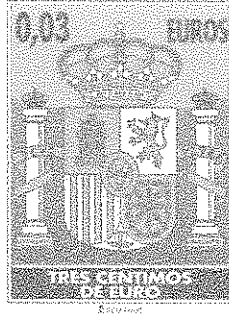
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los flujos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors; FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repelirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 03.3



OK5951509

S.05.3
Denominación del fondo: TDA 8, FTH
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
Período de la declaración: TDA 8, FTH
Mercados de cotización de los valores emitidos:

	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1.502.000	1.502.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	6,07	5
3. Exceso de spread (%) (1)	1,85	2,41
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	[error]	[error]
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	78,74	82,48
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	[error]	[error]
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	[error]	[error]
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

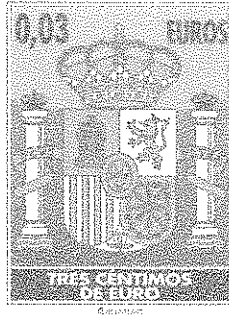
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-48412720	Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK)
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 10

OK5951510



Denominación del Fideicomiso: **3.03.4**

Denominación del Fondo: **TDK II FTY**

Denominación de la entidad: **0**

Denominación de la empresa: **Talleres de Autos, Sociedad Quilata de Finanzas de Tulizaosa, S.A.**

Estado registrado: **31/12/2009**

SITUACIONES ESPECIALES RELACIONADAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a impuestos se arrojan en miles de euros)

Concepto (1)	Meses Impuesto	Días Impuesto	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Faltados por otras razones que hayan sido declarados o no	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Activos Faltados por otros motivos que hayan sido declarados o no	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL MORGOSOS								
3. Activos Faltados por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Activos Faltados por otras razones que hayan sido declarados o no	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL FALLOS								
TOTAL FALLOS								

(1) En caso de existir definiciones autonómicas o las recogidas en la presente tabla (por ejemplo, no) respecto a los que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros valores relevantes, indicando el nombre del auto en la denominación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio o capítulo de la documentación contractual.

Otros valores relevantes

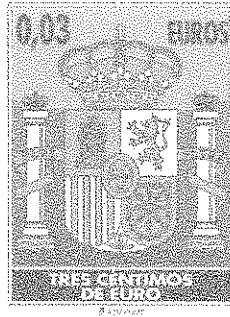
Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
0	0	0	0

TRIGGERS (2)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesional, series (4)	0	0	0	0
Limitación de pagos, series (5)	0	0	0	0
No redención del Fondo de Reserva (6)	0	0	0	0
OTROS TRIGGERS (3)	0	0	0	0

(2) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o contenido sobre OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están recogidos en el Fondo no se cumplimentarán. (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (porcentaje) de algunas de las series, se indicarán los series afectadas indicando su ISM, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido. (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al momento o posterior de pago y la referencia al folio donde está definido. (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al momento o posterior de pago y la referencia al folio donde está definido. (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al momento o posterior de pago y la referencia al folio donde está definido.



CLASE 8.ª

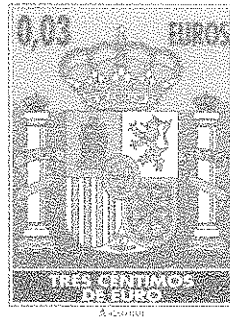


OK5951511

S.08	<p>Denominación del Fondo: TDA 8.ª FTH</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2009</p> <p>Periodo:</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



OK5951512

FORMULACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco de Castilla La Mancha
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D. 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 TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 82 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5951432 al OK5951512, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja numerada OK2117470 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo