

Informe de Auditoría

**TDA 11, 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 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 11, 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 11, 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 Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

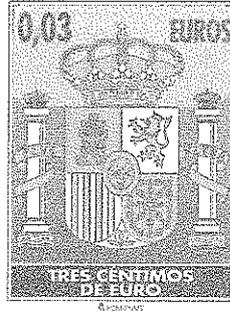
Año 2011 Nº 01/11/04546
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

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

28 de abril de 2011



CLASE 8.ª

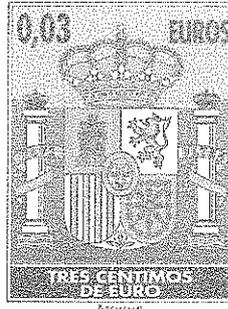


OK5949187

**TDA 11,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA**



CLASE 8.ª



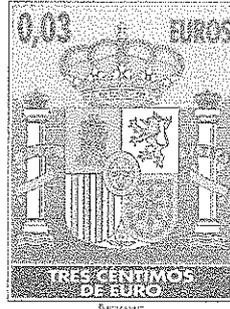
OK5949188

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

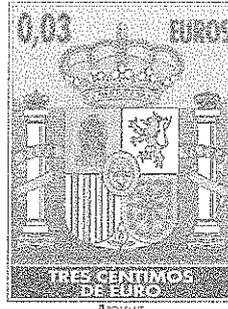


OK5949189

BALANCES DE SITUACIÓN



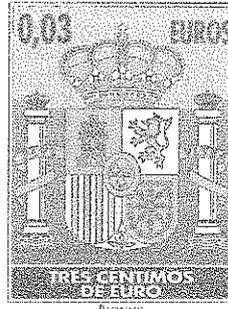
CLASE 8.ª



OK5949190

TDA 11, F.T.H.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		68.975	87.254
I. Activos financieros a largo plazo	6	68.975	87.254
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		68.707	86.564
Activos dudosos		268	815
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(125)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		26.609	30.747
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	16.048	17.851
Deudores y otras cuentas a cobrar		2.102	2.495
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		13.813	15.159
Activos dudosos		46	57
Intereses y gastos devengados no vencidos		74	140
Otros activos financieros			
Otros		13	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Otros			
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	10.561	12.896
Tesorería		10.561	12.896
TOTAL ACTIVO		95.584	118.001



OK5949191

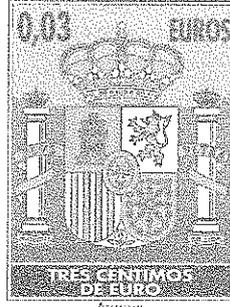
CLASE 8.ª

TDA 11, F.T.H.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		80.326	100.561
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	80.326	100.561
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		47.065	66.598
Series subordinadas		26.400	26.400
Deudas con entidades de crédito			
Prestamos subordinadas		6.861	7.563
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		15.258	17.440
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	14.150	15.495
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		13.858	15.194
Intereses y gastos devengados no vencidos		221	213
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		31	42
Intereses y gastos devengados no vencidos		40	46
VII. Ajustes por periodificaciones		1.108	1.945
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		8	10
Comisión variable - resultados realizados		1.082	1.917
Otros		18	18
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		95.584	118.001



CLASE 8.ª

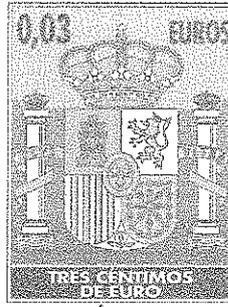


OK5949192

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK5949193

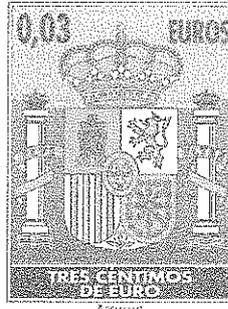
TDA 11, F.T.H.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.843	6.209
Derechos de crédito	2.784	6.036
Otros activos financieros	59	173
2. Intereses y cargas asimilados	(1.283)	(2.701)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.099)	(2.433)
Deudas con entidades de crédito	(184)	(268)
A) MARGEN DE INTERESES	1.560	3.508
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	-
Otros	1	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(1.686)	(3.383)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(3)	(19)
Servicios bancarios y similares	-	(1)
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(49)	(61)
Comisión variable – resultados realizados	(1.634)	(3.302)
Otros gastos	-	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	125	(125)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	125	(125)
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

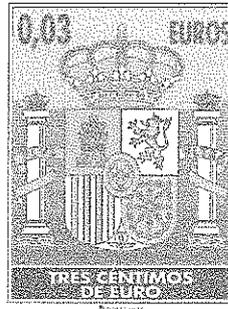


OK5949194

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE B.ª



OK5949195

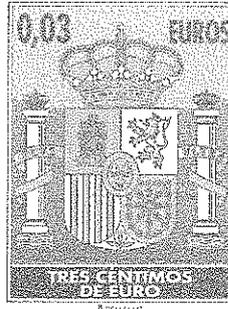
TDA 11, F.T.H.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(498)	997
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.653	2.567
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.871	6.111
Intereses pagados por valores de titulización	(1.091)	(3.472)
Intereses cobrados de inversiones financieras	56	260
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(183)	(332)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(2.520)	(2.916)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(51)	(62)
Comisiones variables pagadas	(2.469)	(2.854)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	369	1.346
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	1.085
Otros	369	261
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(1.837)	(2.038)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(1.130)	(1.408)
Cobros por amortización de derechos de crédito	19.740	22.426
Pagos por amortización de valores de titulización	(20.870)	(23.834)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(707)	(630)
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(702)	(625)
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(5)	(5)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.335)	(1.041)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 12.896	13.937
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 10.561	12.896

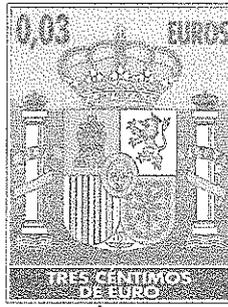


CLASE 8.ª



OK5949196

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK5949197

CLASE 8.ª

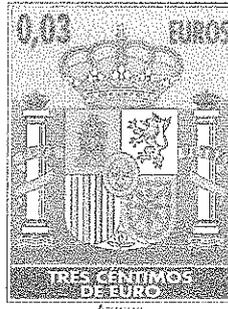
TDA 11, F.T.H.

Estado 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

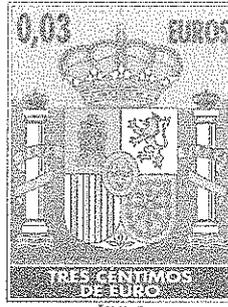


OK5949198

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK5949199

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

Con fecha 20 de enero de 2000 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización con cargo al mismo por importe de 660.600.000 euros (Nota 8).

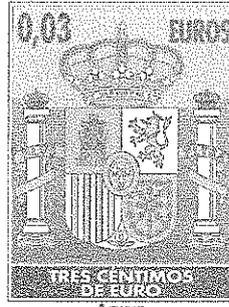
El activo de TDA 11, Fondo de Titulación Hipotecaria, está integrado por Participaciones Hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa d'Estalvis de Tarragona (Caixa Tarragona), Caixa d'Estalvis de Terrassa (Caixa Terrassa) y Caixa d'Estalvis de Manresa (Caixa Manresa).

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 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.



CLASE 8.ª



OK5949200

b) Duración del Fondo

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en enero de 2012.

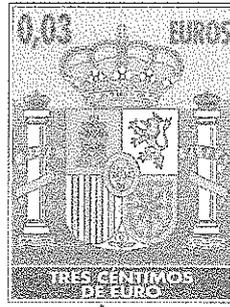
c) Recursos disponibles del Fondo

Los Recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago tienen su origen en:

1. Ingresos obtenidos de las Participaciones Hipotecarias en concepto de principal e intereses corrientes.
2. Importe en concepto de Avance Técnico solicitado a los emisores y no reembolsado.
3. Rendimientos de los saldos de la Cuenta de Tesorería y de las Cuentas de Reinversión.
4. En su caso, otros ingresos procedentes de los prestatarios por conceptos distintos a principal e intereses corrientes de los Préstamos Hipotecarios participados.
5. En su caso, las disposiciones de las líneas de liquidez.
6. El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.



CLASE B.º



OK5949201

d) 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:

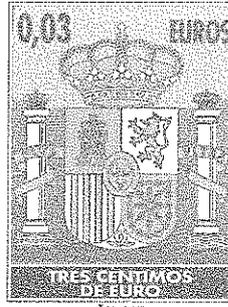
1. Gastos e Impuestos. Gastos que sean a cargo del Fondo, en concreto, la remuneración establecida para los avales sobre las cantidades depositadas en las cuentas de reinversión, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
3. Amortización de los Bonos B.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A.

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

5. 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.
6. Amortización de los Bonos de la Clase A.
7. Dotación del Fondo de Reserva, hasta que alcance el Nivel Mínimo.
8. Dotación al Fondo de Impagados.
9. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A.
10. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado B.
11. Remuneración Fija del Préstamo Participativo.
12. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado A.
13. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado B.



CLASE 8.ª



OK5949202

14. Amortización del Préstamo Participativo.
15. Remuneración Variable del Préstamo Participativo (Comisión Variable de las Entidades Emisoras).

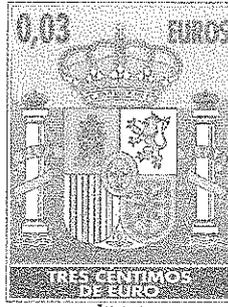
Otras Reglas

- i) 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.
 - ii) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal de los Préstamos Subordinados, Remuneración Variable del Préstamo Participativo y la amortización de los saldos dispuestos de la Línea de Liquidez, tendrá carácter individual para cada Emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las Cuentas Individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.
 - iii) Los Saldos dispuestos de la Línea de Liquidez se reembolsarán en cada Fecha de Cobro del Fondo.
- e) 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.



CLASE 8.ª



OK5949203

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a, como máximo, una cuarta parte del 0,0505% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa d'Estalvis de Tarragona (Caixa Tarragona), Caixa d'Estalvis de Terrassa (Caixa Terrassa) y Caixa d'Estalvis de Manresa (Caixa Manresa), no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los Derechos de Crédito.

g) Agente financiero del Fondo

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

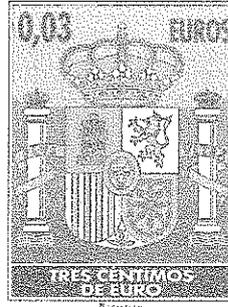
El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 1.502,53 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, más el 0,003% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias en cada Fecha de Pago.

h) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo, Caixa d'Estalvis de Tarragona (Caixa Tarragona), Caixa d'Estalvis de Terrassa (Caixa Terrassa) y Caixa d'Estalvis de Manresa (Caixa Manresa), dos préstamos subordinados y un préstamo participativo.



CLASE 8.ª



OK5949204

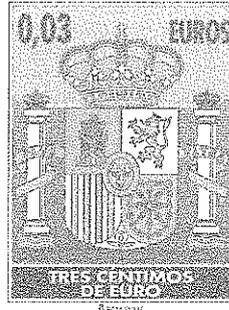
i) Normativa legal

TDA 11, 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.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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.



OK5949205

CLASE 8.ª

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 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.

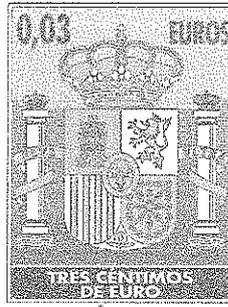
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General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

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.



OK5949206

CLASE B.º

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); y
- 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

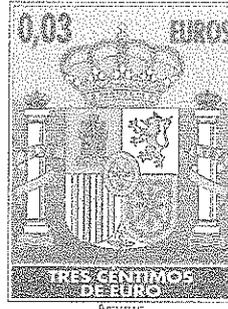
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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.



CLASE 8.ª



OK5949207

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.

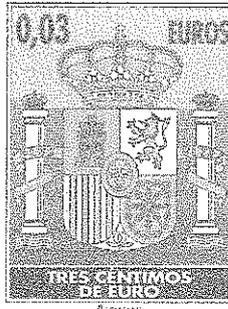
d) Activos dudosos

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.

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.



CLASE 8.ª



OK5949208

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.

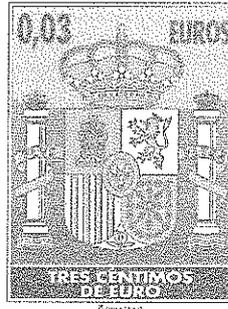
Valoración posterior

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.



OK5949209

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.



CLASE 8.ª



OK5949210

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

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.



CLASE B.ª



OK5949211

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) 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.

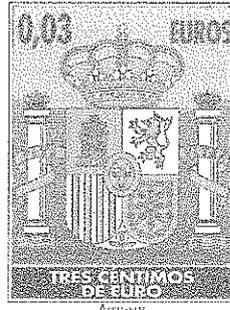
• **Derechos de crédito**

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.



OK5949212

CLASE 8.ª

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.

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:

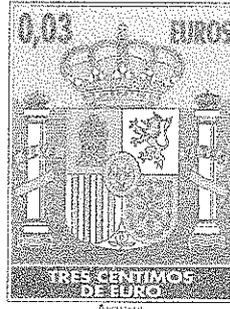
- Tratamiento general

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

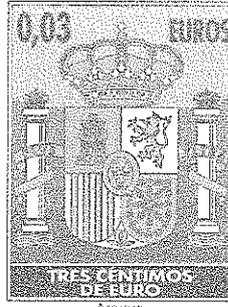


OK5949213

- 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%.



OK5949214

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:

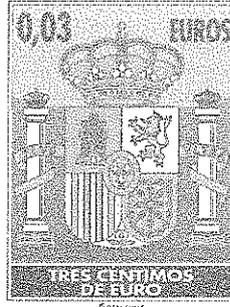
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- 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:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
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



CLASE 8.ª



OK5949215

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.

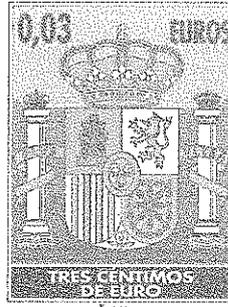
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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



OK5949216

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

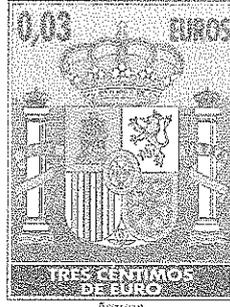
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

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.



CLASE 8.^a



OK5949217

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.

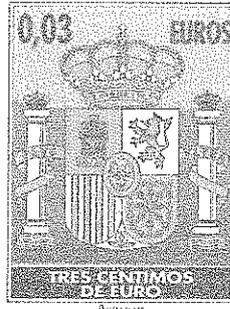
Riesgo de crédito

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.



OK5949218

CLASE 8.^a

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	82.908	102.610
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.102	2.495
Otros activos financieros	13	-
Efectivo y otros activos líquidos	10.561	12.896
Total Riesgo	95.584	118.001

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		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.102	2.102
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	68.707	13.813	82.520
Activos dudosos	268	46	314
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	74	74
	68.975	16.035	85.010
Otros activos financieros			
Otros	-	13	13
	-	13	13



OK5949219

CLASE 8.ª

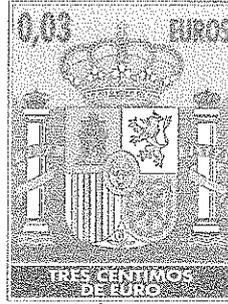
	Miles de euros		
	2009		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.495	2.495
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	86.564	15.159	101.723
Activos dudosos	815	57	872
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(125)	-	(125)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	140	140
	<u>87.254</u>	<u>17.851</u>	<u>105.105</u>

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 2,75% (2009: 3,89%).
- 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 Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las Participaciones Hipotecarias. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.



CLASE 8.ª

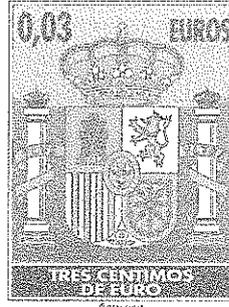


OK5949220

- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones.
- Las Participaciones Hipotecarias solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las Participaciones representadas en un Título Múltiple se encuentran depositadas en el I.C.O.
- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera 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 31 de agosto de 1999.
- Las Participaciones Hipotecarias de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 1 de febrero de 2000.



CLASE 8.ª



OK5949221

- 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.

En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el correspondiente Emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada Préstamo Hipotecario cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada Fecha de Cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el Préstamo Hipotecario desde la última Fecha de Cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el Préstamo Hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo un tipo de interés igual a la suma de (i) el Tipo de Interés de Referencia para los Bonos, más (ii) un diferencial de 0,55%.

Por otro lado, en cada Fecha de Pago, el Fondo abonará a cada Emisor la diferencia positiva de tipos de interés, que se denomina Remuneración Variable del Préstamo Participativo.

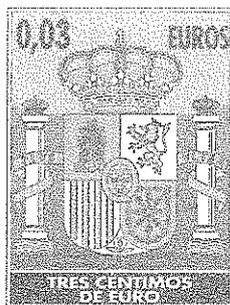
El contrato se terminará en la fecha de disolución del Fondo.

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	101.723	-	(19.203)	82.520
Activos dudosos	872	-	(558)	314
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(125)	125	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	140	2.805	(2.871)	74
	<u>102.610</u>	<u>2.930</u>	<u>(22.632)</u>	<u>82.908</u>



CLASE 8.ª



OK5949222

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	127.162	-	(25.439)	101.723
Activos dudosos	1.101	-	(229)	872
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(125)	-	(125)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.007	6.036	(6.903)	140
	<u>129.270</u>	<u>5.911</u>	<u>(32.571)</u>	<u>102.610</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 4,41% (2009: 6,21%).

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,75% (2009: 3,89%) con un tipo máximo de 6,49% (2009: 7,99%) y mínimo del 1% (2009: 1,5%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 2.784 miles de euros (2009: 6.036 miles de euros), de los que 74 miles de euros (2009: 140 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.

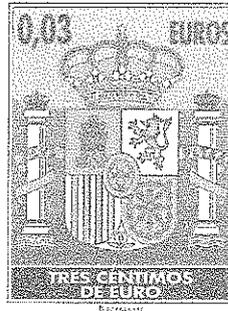
Al 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 125 miles de euros (2009: pérdida de 125 miles de euros), registrado en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.



OK5949223

CLASE 8.ª

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el I.C.O. y en cada uno de los Emisores como materialización de una Cuenta de Reversión que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euríbor y se liquida el 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	10.561	12.896
	<u>10.561</u>	<u>12.896</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.

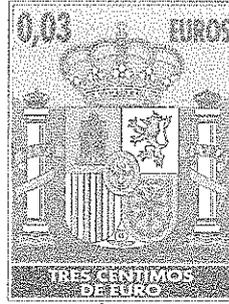
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	47.065	13.858	60.923
Series subordinadas	26.400	-	26.400
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	221	221
	<u>73.465</u>	<u>14.079</u>	<u>87.544</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.861	-	6.861
Otras deudas con entidades de crédito	-	31	31
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	40	40
	<u>6.861</u>	<u>71</u>	<u>6.932</u>



CLASE 8.ª



OK5949224

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	66.598	15.194	81.792
Series subordinadas	26.400	-	26.400
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	213	213
	<u>92.998</u>	<u>15.407</u>	<u>108.405</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	7.563	-	7.563
Otras deudas con entidades de crédito	-	42	42
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	46	46
	<u>7.563</u>	<u>88</u>	<u>7.651</u>

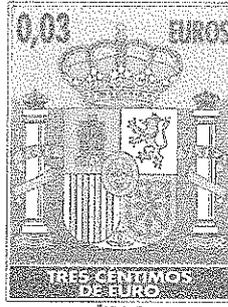
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de unas series de Bonos de Titulización que tienen las siguientes características:

Importe nominal	660.600.000 euros.
Número de Bonos	6.606: 793 Bonos Serie A1 1.189 Bonos Serie A2 4.360 Bonos Serie A3 264 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor 3 meses Bonos Serie A2: Euribor 3 meses + 0,14% Bonos Serie A3: Euribor 3 meses + 0,29% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,50%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	1 de febrero de 2000.
Fecha del primer pago de intereses	26 de abril de 2000.



CLASE 8.ª



OK5949225

Amortización

La amortización de los Bonos A1 se realizará mediante 3 pagos semestrales consecutivos de principal, el primero de los cuales se producirá el 26 de julio de 2000, y el último el 26 de julio de 2001. Esta serie se amortizó definitivamente en esta última Fecha de Pago.

La amortización de los Bonos A2 se realizará mediante un sólo pago de principal en fecha 27 de enero de 2003.

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

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

- a) la diferencia en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias no Fallidas; y
- b) los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los pagos correspondientes a los siguiente conceptos:
 - Gastos e Impuestos.
 - Comisión a la Gestora.
 - Pago de intereses a los Bonos A1, A2 y A3.
 - Pago de intereses a los Bonos B.

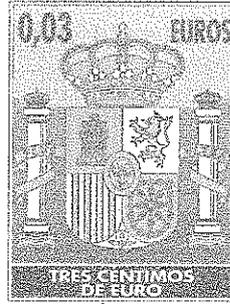
La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando hayan quedado totalmente amortizados los Bonos A.

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

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas Octubre de 2014.



CLASE 8.ª



OK5949226

Acumulación de Amortizaciones

En el caso excepcional de que por insuficiencia de Recursos Disponibles del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en la Nota 1, una parte del principal de un Bono de cualquiera de las Series A1 yA2 hubiera quedado sin amortizar en su fecha prevista, la cantidad no amortizada se abonará en la siguiente Fecha de Pago en que sea posible. Dicho saldo no amortizado devengará intereses calculando al Tipo de Interés de Referencia que devengue cada clase de Bono.

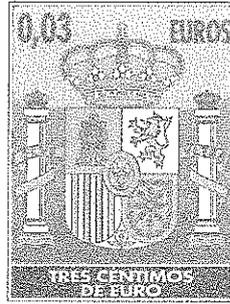
La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

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

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

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	81.792	26.400
Amortización	(20.869)	-
Saldo final	60.923	26.400

	Miles de euros	
	2009	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	105.627	26.400
Amortización	(23.835)	-
Saldo final	81.792	26.400



OK5949227

CLASE 8.ª

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.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.099 miles de euros (2009: 2.433 miles de euros), de los que 221 miles de euros (2009: 213 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

- Nivel de calificación de Aaa para los Bonos A1, A2 y A3 y de A2 a los Bonos de la serie B.

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:

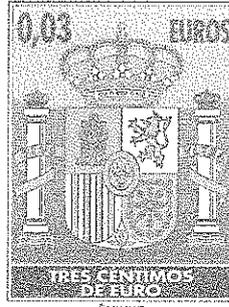
	Situación actual
	Moody's
Serie A1	Aaa
Serie A2	Aaa
Serie A3	Aaa
Serie B	A2

8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 1 de febrero de 2000, el Fondo recibió dos préstamos subordinados y un préstamo participativo de las Entidades Emisoras de Participaciones Hipotecarias por importe total de 20.751 miles euros.



CLASE 8.ª



OK5949228

Las características de los anteriores Préstamos se detallan a continuación:

PRÉSTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
- Caja de Ahorros del Mediterráneo	718
- Caixa Tarragona	432
- Caixa Terrassa	408
- Caixa Manresa	342
	<hr/>
Saldo Inicial	1.900
	<hr/> <hr/>

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Completamente amortizado.

PRÉSTAMO SUBORDINADO B

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
- Caja de Ahorros del Mediterráneo	383
- Caixa Tarragona	231
- Caixa Terrassa	218
- Caixa Manresa	183
	<hr/>
Saldo inicial	1.015
	<hr/> <hr/>

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Completamente amortizado.

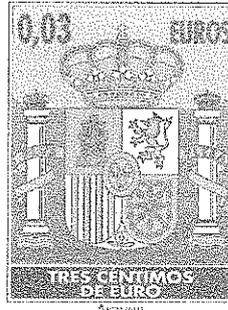
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
- Caja de Ahorros del Mediterráneo	6.956
- Caixa Tarragona	4.102
- Caixa Terrassa	3.567
- Caixa Manresa	3.211
	<hr/>
Saldo inicial	17.836
	<hr/> <hr/>



CLASE 8.^a



OK5949229

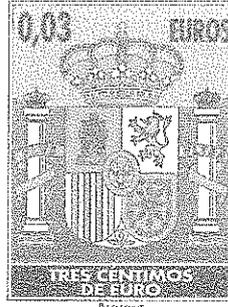
Saldo al 31 de diciembre de 2010	6.861 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.
Amortización:	Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.
Remuneración:	<p>Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las Participaciones Hipotecarias, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos, la remuneración del Préstamo Participativo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los Prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los Prestamistas:</p> <ul style="list-style-type: none">- “Remuneración Fija”: El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1,75%.- “Remuneración variable”: Sólo será abonada a los prestamistas en una concreta Fecha de Pago, en el supuesto de que los Recursos Disponibles en dicha Fecha de Pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo. Será igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo emitidas por cada Prestamista Inicial y los gastos (incluyendo impuestos), netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas.

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

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



CLASE 8.ª



OK5949230

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

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

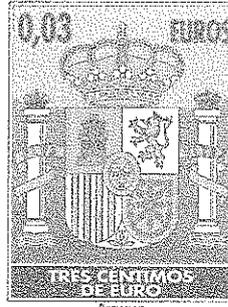
El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	Préstamo participativo	
	2010	2009
Saldo inicial	7.563	8.188
Adiciones	-	-
Amortizaciones	(702)	(625)
Saldo final	<u>6.861</u>	<u>7.563</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe de 184 miles de euros (2009: 268 miles de euros), respectivamente, de los que 40 miles de euros (2009: 46 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.^a



OK5949231

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.

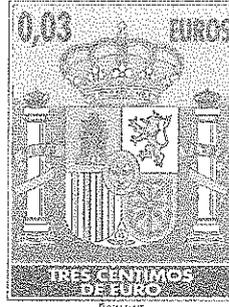
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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 8.^a



OK5949232

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK5949233

TDA 11,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Ejercicio 2010

TDA 11, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 24 de enero de 2000, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (1 de febrero de 2000). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 6.606 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Clases. La Clase A está constituida por 3 Series de Bonos:

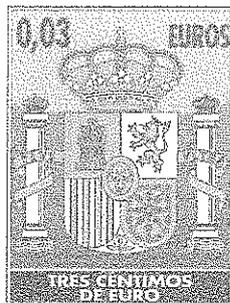
- La Serie A1, integrada por 793 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0%. Esta Serie quedó totalmente amortizada el 26 de julio de 2001.
- La Serie A2, integrada por 1.189 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,14%. Esta Serie quedó totalmente amortizada el 27 de enero de 2003.
- La Serie A3, integrada por 4.360 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,29%.

La Clase B está constituida por una sola Serie, de 264 Bonos, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.

Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 660.600.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.



CLASE 8.ª



OK5949234

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva, dotado con un Préstamo Participativo por las Entidades Emisoras destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada momento, el Importe Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,7% del importe inicial de Participaciones Hipotecarias, ó (ii) el 7% del saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias emitidas por cada Emisor.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 22 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 abril, 26 de julio, y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago se produjo el 26 de abril de 2000.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/01/2012 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

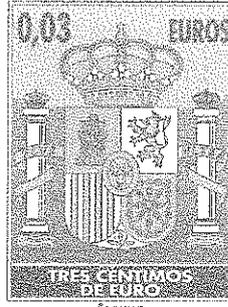
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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.



CLASE 8.ª



OK5949235

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.

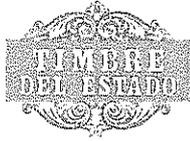
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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

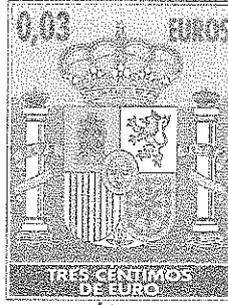
Adicionalmente, en las notas 6 y 8 de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son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



CLASE 8.ª



OK5949236

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.

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.

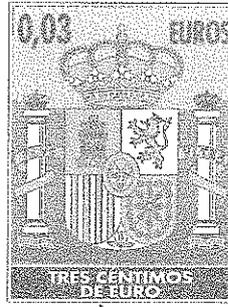
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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>.



OK5949237

CLASE 8.ª

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

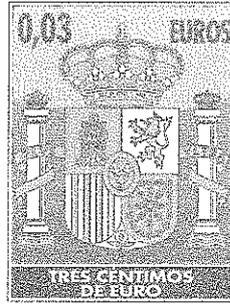
INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2010

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	82.670.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	82.834.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	576.147.000
4. Vida residual (meses):	106
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,62%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,26%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,78%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	532.000
10. Tipo medio cartera:	2,75%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,45%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0378014007	0	0
b) ES0378014015	0	0
c) ES0378014023	60.923.000	14.000
d) ES0378014031	26.400.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0378014007		0,00%
b) ES0378014015		0,00%
c) ES0378014023		14,00%
d) ES0378014031		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		221.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) ES0378014007		0,000%
b) ES0378014015		0,000%
c) ES0378014023		1,319%
d) ES0378014031		1,529%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0378014007	0	0
b) ES0378014015	0	0
c) ES0378014023	20.870.000	761.000
d) ES0378014031	0	330.000



OK5949238

CLASE 8.º**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	10.561.000
2. Saldo de las cuentas de Reinversión:	0

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo participativo (Fondo de Reserva):	6.861.000

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	51.000
2. Variación 2010	-18,78%

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**I. BONOS:**

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0378014007	Serie A1	MDY	(M) Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0378014015	Serie A2	MDY	(M) Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0378014023	Serie A3	MDY	(M) Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0378014031	Serie B	MDY	(M) A2 (sf)	A2 (sf)

VII. FLUJOS FUTUROS**A) CARTERA**

Saldo Nominal 82.193.566,02
 Pendiente de Cobro
 No Fallido*:

Saldo Nominal 639.959,47
 Pendiente de Cobro
 Fallido*:

TOTAL: 82.833.525,49

B) BONOS

Serie A1 0

Serie A2 0
 Serie A3 60.923.000

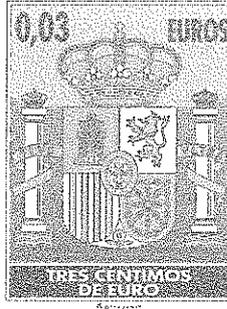
Serie B 26.400.000

TOTAL: 87.323.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.ª



OK5949239

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA 11, PTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010

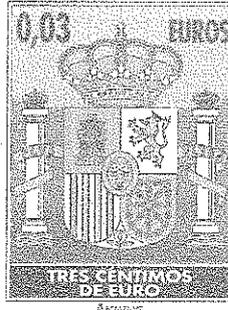
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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	0400	0	0476	0	0452	0	0478	0	0504	0	
Aragón	0401	2	0477	55.000	0451	0	0479	63.000	0505	0	
Asturias	0402	0	0478	0	0454	0	0480	0	0506	0	
Baleares	0403	0	0479	0	0455	0	0481	0	0507	0	
Canarias	0404	3	0480	78.000	0456	0	0482	90.000	0508	0	
Cantabria	0405	0	0481	0	0457	0	0483	0	0509	0	
Castilla León	0406	1	0482	19.000	0458	0	0484	21.000	0510	0	
Castilla La Mancha	0407	10	0483	100.000	0459	0	0485	151.000	0511	0	
Cataluña	0408	2.336	0484	53.925.000	0460	0	0486	65.562.000	0512	0	
Ceuta	0409	0	0485	0	0461	0	0487	0	0513	0	
Extremadura	0410	1	0486	9.000	0462	0	0488	15.000	0514	0	
Galicia	0411	0	0487	0	0463	0	0489	0	0515	0	
Madrid	0412	8	0488	205.000	0464	0	0490	248.000	0516	0	
Mejilla	0413	0	0489	0	0465	0	0491	0	0517	0	
Murcia	0414	515	0490	8.390.000	0466	0	0492	10.614.000	0518	0	
Navarra	0415	5	0491	43.000	0467	0	0493	92.000	0519	0	
La Rioja	0416	0	0492	0	0468	0	0494	0	0520	0	
Comunidad Valenciana	0417	1.184	0493	20.009.000	0469	0	0495	25.717.000	0521	0	
País Vasco	0418	0	0494	0	0470	0	0496	0	0522	0	
Total España		4.063	82.833.000	0471	82.833.000	0472	102.572.000	0497	102.572.000	0523	0
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0473	0	0498	0	0524	0	
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	
Total General		4.063	82.833.000	0475	82.833.000	0476	102.572.000	0501	102.572.000	0527	0

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



CLASE 8. 33



OK5949240

Denominación del Fondo: TOA 11, FFI
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Inversión en Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 País: España

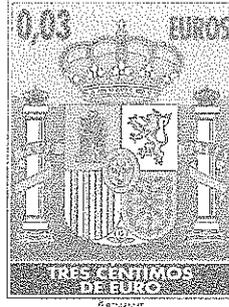
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos (titulados)	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	
Euro EUR	4.053	82.834.000	82.834.000	82.834.000	4.364	102.374.000	102.374.000	0	0	
EEUU Dólar USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen JPY	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total	4.053	82.834.000	82.834.000	82.834.000	4.364	102.374.000	102.374.000	0	0	

(1) Entidad emisor como importe pendiente e importe de principal pendiente de reembolso



CLASIFI 08



OK5949241

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TOA 11, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período:	

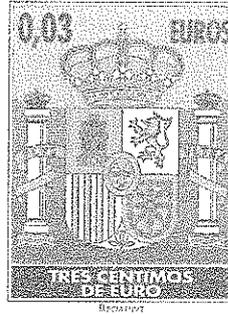
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulados/ Valor garantía	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
0% 40%	3.460	1.110	1.125	1.136	1.140	1.150
40% 60%	584	1.111	1.121	1.131	1.131	1.151
60% 80%	21	1.112	1.122	1.132	1.132	1.152
80% 100%	0	1.113	1.123	1.133	1.143	1.153
100% 120%	0	1.114	1.124	1.134	1.144	1.154
120% 140%	0	1.115	1.125	1.135	1.145	1.155
140% 160%	0	1.116	1.126	1.136	1.146	1.156
superior al 160%	0	1.117	1.127	1.137	1.147	1.157
Total	4.065	118	125	138	148	159
Media ponderada (%)	32,71	32,71	34,54	34,54	34,54	34,54

(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 8.ª



OK5949242

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA 11, 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

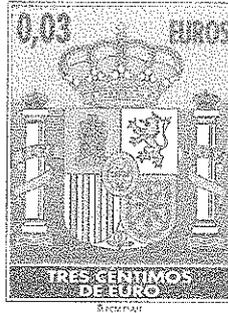
CUADRO D

Rendimiento índice de referencia (1)	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	2,035	42.301.000	0,24	3,21
DGTPF	2	31.000	0	2,83
MIBOR	1.886	36.287.000	0,87	2,28
EURIBOR	141	4.200.000	0,84	2,21
TIPO FIJO	1	15.000	0	6
Total	1405	4.065.415	82.834.000 / 142%	1435
			0,59	2,75

(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 "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 02



OK5949243

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA 11, FIH
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		20/01/2000	
	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%	1.300	1.521	1.742	1.503	1.584	0	1.655	1.584	0	1.655	0	1.655
1% - 1,49%	2	152	1.743	0	1.585	0	1.656	1.585	0	1.656	0	1.656
1,5% - 1,99%	1.502	1.923	1.744	4.038.000	1.586	26	1.657	853.000	1.586	0	1.607	0
2% - 2,49%	1.303	1.524	1.945	27.631.000	1.587	407	1.658	9.911.000	1.587	0	1.608	0
2,5% - 2,99%	1.504	1.925	1.946	16.273.000	1.588	790	1.659	18.034.000	1.588	0	1.609	0
3% - 3,49%	1.305	1.526	1.947	29.662.000	1.589	688	1.660	18.093.000	1.589	0	1.610	0
3,5% - 3,99%	1.506	1.927	1.948	5.054.000	1.590	937	1.661	20.072.000	1.590	0	1.611	0
4% - 4,49%	1.507	1.928	1.949	68.000	1.591	398	1.662	8.394.000	1.591	0	1.612	0
4,5% - 4,99%	1.508	1.929	1.950	10.000	1.592	252	1.663	4.625.000	1.592	0	1.613	0
5% - 5,49%	1.509	1.930	1.951	12.000	1.593	230	1.664	5.484.000	1.593	0	1.614	0
5,5% - 5,99%	1.510	1.931	1.952	21.000	1.594	187	1.665	3.532.000	1.594	0	1.615	0
6% - 6,49%	1.511	1.932	1.953	0	1.595	373	1.666	8.720.000	1.595	0	1.616	0
6,5% - 6,99%	1.512	1.933	1.954	0	1.596	269	1.667	4.724.000	1.596	0	1.617	0
7% - 7,49%	1.513	1.934	1.955	0	1.597	14	1.668	129.000	1.597	0	1.618	0
7,5% - 7,99%	1.514	1.935	1.956	0	1.598	0	1.669	0	1.598	0	1.619	0
8% - 8,49%	1.515	1.936	1.957	0	1.599	0	1.670	0	1.599	0	1.620	0
8,5% - 8,99%	1.516	1.937	1.958	0	1.600	0	1.671	0	1.600	0	1.621	0
9% - 9,49%	1.517	1.938	1.959	0	1.601	0	1.672	0	1.601	0	1.622	0
9,5% - 9,99%	1.518	1.939	1.960	0	1.602	0	1.673	0	1.602	0	1.623	0
Superior al 10%	1.519	1.940	1.961	0	1.603	0	1.674	0	1.603	0	1.624	0
Total	1520	4.065	1562	82.835.000	1584	4.366	102.573.000	3.188	1804	1625	0	1626
Tipo de Interés medio ponderado (%)				2,75			3,88					



CLASIFI 0.º



OK5949244

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA 11, 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 INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

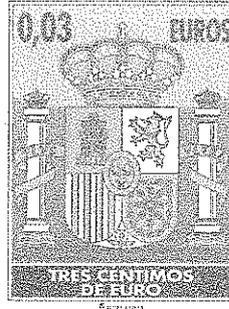
Concentración	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 20/01/2000	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000		2030		2080	
Sector: (1)	2010		2040		2070	
				2660		2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª



OK5949245

5.05.6	
Denominación del fondo:	TDA 11, FTH
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados segregados:	
Período de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 11, FTH

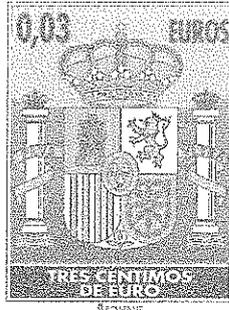
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		20/12/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	6.606	87.323.000	87.323.000	3.176	6.606	6.606	3.230	660.600.000
EELU Dólar - USD	0	0	0	3.180	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0	3.190	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	3.200	0	0	0	0
Chile	0	0	0	3.210	0	0	0	0
Total	6.606	87.323.000	87.323.000	3.220	6.606	6.606	3.230	660.600.000



CLASE 8.ª

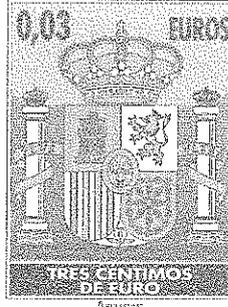


OK5949246

ANEXO I



CLASE 8.ª



OK5949247

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TBA 11, 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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

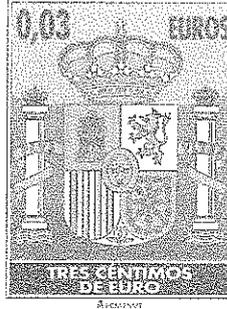
Tipología de activos titulizados	31/12/2010		31/12/2009		20/01/2000	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	2020	0001	0090	0120	0180
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0002	0091	0121	0181
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0092	0092	0122	0182
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0093	0093	0123	0183
Préstamos a PYMES	0005	0034	0094	0094	0124	0184
Préstamos a Empresas	0006	0037	0097	0097	0127	0187
Préstamos Corporativos	0008	0038	0098	0098	0128	0188
Cédulas Territoriales	0010	0039	0099	0099	0129	0189
Bonos de Tesorería	0011	0040	0100	0100	0130	0190
Deuda Subordinada	0012	0041	0101	0101	0131	0191
Créditos AAAPP	0013	0042	0102	0102	0132	0192
Préstamos al Consumo	0014	0043	0103	0103	0133	0193
Préstamos Automoción	0015	0044	0104	0104	0134	0194
Arrendamiento Financiero	0016	0045	0105	0105	0135	0195
Cuentas a Cobrar	0017	0046	0106	0106	0136	0196
Bonos de Crédito Futuros	0018	0047	0107	0107	0137	0197
Bonos de Titulización	0019	0048	0108	0108	0138	0198
Otros	0020	0049	0109	0109	0139	0199
Total	0021	0050	0099	0310	0140	0170

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª



OK5949248

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 11, 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 B

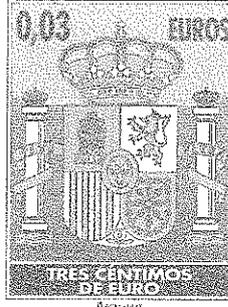
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	02/10	02/11
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -15.247.000	0210 -15.727.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -4.493.000	0211 -7.783.000		
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -550.800.000	0212 -531.060.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0		
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 82.834.000	0214 102.574.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 4,38	0215 6,67		

(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.ª



OK5949249

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 11, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Isótopos agregados:	
Período:	31/12/2010

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (2)	% Deuda/v. Titulación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	129	27.000	5.000	32.000	3.248.000	0.750	3.280.000	0,840
De 1 a 2 meses	18	9.000	0.720	9.720	448.000	0.741	459.000	0,841
De 2 a 3 meses	10	10.000	0.720	10.720	339.000	0.742	351.000	0,842
De 3 a 6 meses	3	5.000	0.720	5.720	160.000	0.745	166.000	0,845
De 6 a 12 meses	5	12.000	0.720	12.720	238.000	0.744	252.000	0,844
De 12 a 18 meses	1	3.000	0.720	3.720	24.000	0.745	28.000	0,845
De 18 meses a 2 años	1	2.000	0.720	2.720	56.000	0.745	62.000	0,845
De 2 a 3 años	3	10.000	0.720	10.720	40.000	0.747	44.000	0,847
Más de 3 años	4	87.000	3.720	90.720	37.000	0.748	154.000	0,848
Total	174	165.000	3.720	168.720	4.588.000	0.749	4.808.000	0,849

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Titulación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	129	27.000	5.000	32.000	3.248.000	0.820	3.280.000	0,840
De 1 a 2 meses	18	9.000	0.720	9.720	448.000	0.821	459.000	0,841
De 2 a 3 meses	10	10.000	0.720	10.720	339.000	0.822	351.000	0,842
De 3 a 6 meses	3	5.000	0.720	5.720	160.000	0.823	166.000	0,843
De 6 a 12 meses	5	12.000	0.720	12.720	238.000	0.824	252.000	0,844
De 12 a 18 meses	1	3.000	0.720	3.720	24.000	0.825	28.000	0,845
De 18 meses a 2 años	1	2.000	0.720	2.720	56.000	0.825	62.000	0,845
De 2 a 3 años	3	10.000	0.720	10.720	40.000	0.827	44.000	0,847
Más de 3 años	4	87.000	3.720	90.720	37.000	0.828	154.000	0,848
Total	174	165.000	3.720	168.720	4.588.000	0.828	4.808.000	0,848

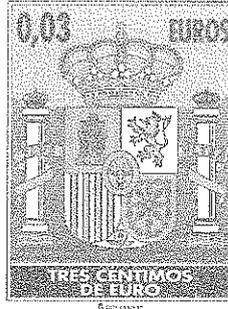
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

(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 día inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

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



CLASE 0.º



OK5949250

S. 05.1
Denominación del Fondo: TDA 11, FTH
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010

CUADRO D

	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación cierre anual anterior				20/01/2000	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Meritosidad (1)	0,850	0,869	0,000	0,000	0,323	0,46	0,72	0,558	0,281	0,373	0,338	0,338	0,248	0,48
Participaciones Hipotecarias	0,654	0,669	0,887	0,805	0,323	0,46	0,72	0,558	0,281	0,373	0,338	0,338	0,248	0,48
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,654	0,669	0,887	0,805	0,323	0,46	0,72	0,558	0,281	0,373	0,338	0,338	0,248	0,48
Préstamos Hipotecarios	0,655	0,670	0,880	0,806	0,324	0,452	0,660	0,560	0,282	0,374	0,339	0,339	0,249	0,50
Cédulas Hipotecarias	0,655	0,671	0,880	0,807	0,325	0,443	0,661	0,561	0,283	0,375	0,340	0,340	0,250	0,51
Préstamos a Promotores	0,655	0,672	0,880	0,806	0,325	0,443	0,661	0,561	0,283	0,375	0,340	0,340	0,250	0,51
Préstamos a PYMES	0,655	0,673	0,881	0,806	0,325	0,443	0,661	0,561	0,283	0,375	0,340	0,340	0,250	0,51
Préstamos a Empresas	0,656	0,674	0,882	0,807	0,326	0,444	0,662	0,562	0,284	0,376	0,341	0,341	0,251	0,52
Préstamos Corporativos	0,657	0,675	0,883	0,807	0,326	0,444	0,662	0,562	0,284	0,376	0,341	0,341	0,251	0,52
Bonos de Tesorería	0,658	0,676	0,884	0,808	0,327	0,445	0,663	0,563	0,285	0,377	0,342	0,342	0,252	0,53
Bonos de Tesorería	0,658	0,676	0,884	0,808	0,327	0,445	0,663	0,563	0,285	0,377	0,342	0,342	0,252	0,53
Deuda Subordinada	0,658	0,677	0,884	0,808	0,327	0,445	0,663	0,563	0,285	0,377	0,342	0,342	0,252	0,53
Creditos APP	0,658	0,677	0,884	0,808	0,327	0,445	0,663	0,563	0,285	0,377	0,342	0,342	0,252	0,53
Préstamos al Consumo	0,659	0,678	0,885	0,809	0,328	0,446	0,664	0,564	0,286	0,378	0,343	0,343	0,253	0,54
Préstamos Automoción	0,659	0,678	0,885	0,809	0,328	0,446	0,664	0,564	0,286	0,378	0,343	0,343	0,253	0,54
Arendamiento Financiero	0,659	0,679	0,885	0,809	0,328	0,446	0,664	0,564	0,286	0,378	0,343	0,343	0,253	0,54
Cuentas a Cobrar	0,659	0,680	0,886	0,810	0,329	0,447	0,665	0,565	0,287	0,379	0,344	0,344	0,254	0,55
Cuentas a Cobrar	0,659	0,680	0,886	0,810	0,329	0,447	0,665	0,565	0,287	0,379	0,344	0,344	0,254	0,55
Derechos de Crédito Futuros	0,660	0,681	0,887	0,811	0,330	0,448	0,666	0,566	0,288	0,380	0,345	0,345	0,255	0,56
Bonos de Titulización	0,660	0,681	0,887	0,811	0,330	0,448	0,666	0,566	0,288	0,380	0,345	0,345	0,255	0,56
Crus	0,660	0,682	0,888	0,812	0,330	0,448	0,666	0,566	0,288	0,380	0,345	0,345	0,255	0,56

(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) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de ministrar al importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 19ª y 23ª

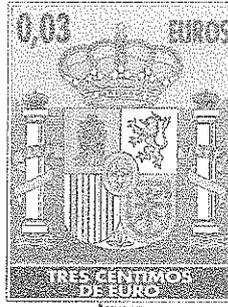
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de ministrar al importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considerará la definición de fallidos receptiva en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o libro protegidas en el estado 5.4)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: a) importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos; más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, situado por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.ª



OK5949251

S.05.1

Denominación del Fondo: TDA 11. FTH
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Período: 31/12/2010

CUADRO E

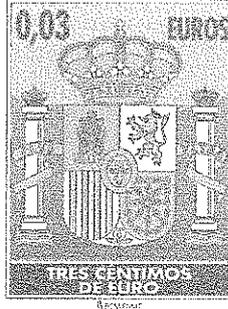
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		20/01/2000	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	362	1320	277	1317	0
Entre 1 y 2 años	1301	477	1321	398	1311	0
Entre 2 y 3 años	1302	784	1322	607	1342	0
Entre 3 y 5 años	1303	374	1323	1.118	1343	0
Entre 5 y 10 años	1304	1.313	1324	1.455	1344	0
Superior a 10 años	1305	758	1325	811	1345	0
Total	1306	4.095	1326	4.066	1346	0
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,81	1327	9,18	1347	0

(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	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Antigüedad media ponderada	12,76	11,96	0
	Años	Años	Años



CLASE 8. 31



OK5949252

S. 05.2

Denominación del fondo: TDA 11, 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
 Perfil de la declaración: TDA 11, FTH
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

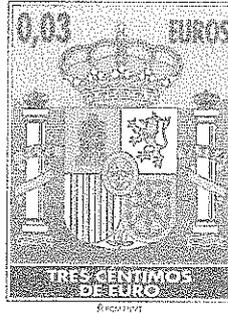
CUADRO A

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nombre/ Unibarro	Nominal Emitido	Nº de pasivos emitidos	Nominal Emitido	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente
ES0378014027	Serie A1	793	0	0	793	0	0	0	793	100.000	0,85	79.300.000	0,85
ES0378014015	Serie A2	1.189	14.000	60.933.000	1.189	19.000	81.793.000	0,9	1.189	100.000	2,89	119.800.000	2,89
ES0378014023	Serie A3	4.380	100.000	26.400.000	4.380	100.000	26.400.000	1,1	4.380	100.000	6,92	436.000.000	6,92
ES0378014021	Serie B	264	0	0	264	100.000	26.400.000	1,84	264	100.000	12,35	26.400.000	12,35
Total		2.626	6.600	87.333.000	2.626	6.600	108.193.000		2.626	6.600		680.600.000	

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



CLASE 0.ª



OK5949253

Denominación del fondo:	TDA 11, FFI
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados asegurados:	
Período de la información:	31/12/2010
Mercado de cotización de los valores admitidos:	TEA 11, FFI

CUADRO B

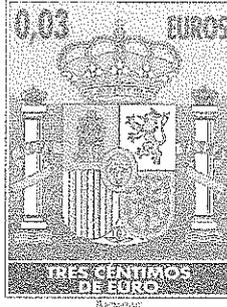
Serie (1)	Denominación	Código de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses no vendidos	Principales devengados	Intereses imputados	Total devengado (7)
ES0378614002	Serie 31	NS	EURBOR 3 m	0	0	260	0	0	0	0	0	0
ES0378614003	Serie 44	NS	EURBOR 3 m	0,14	0	360	0	0	0	0	0	0
ES0378614023	Serie 64	NS	EURBOR 3 m	0,29	1,319	360	0	147,000	60.823,000	0	0	60.823,000
ES0378614031	Serie B	S	EURBOR 3 m	0,5	1,528	360	66	74,000	28.460,000	0	0	28.460,000
Total							226	226	89,283,000	0	0	89,283,000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (EUA) y su subordenación. Cuando los valores admitidos no tengan ISIN se indicará necesariamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (Se Subordenada: NS; No subordenada: S)
 (3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o sus series...). En el caso de tipos fijos será obligatorio su cumplimiento con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos será obligatorio su cumplimiento con el término "fijo".
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vendido y todos los intereses imputados a la fecha de la declaración.



CLASE B.3

OK5949254



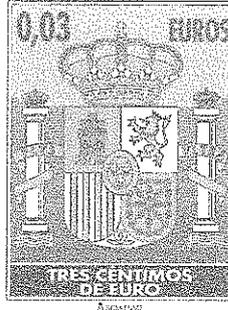
Denominación del fondo: TDA 11, FTH		Situación Actual	
Denominación del participante: Tulizafin de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulizafin, S.A.		Situación cierre anual anterior	
Ejercicio correspondiente: 31/12/2019		Amortización de principal	
Porfolio de la declaración: TDA 11, FTH		Intereses	
Monto de la declaración en los valores emitidos:		Amortización de principal	
		Intereses	
		Situación cierre anual anterior	

Denominación	Fecha Final	Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
		Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados								
Series													
E50378014007	Series A1	28/07/2029	0	78.800.000	0	78.800.000	3.285.000	78.800.000	0	0	78.800.000	0	78.800.000
E50378014015	Series A2	28/07/2029	0	118.800.000	0	118.800.000	14.871.000	118.800.000	0	0	118.800.000	0	118.800.000
E50378014023	Series A3	28/07/2029	20.870.000	375.877.500	785.000	375.877.500	10.103.000	384.207.000	2.705.000	2.705.000	384.207.000	14.971.000	384.207.000
E50378014031	Series B	28/07/2029	0	0	330.000	0	10.124.000	0	0	766.000	0	766.000	10.890.000
Total			20.870.000	873.277.500	795.800	873.277.500	23.883.000	897.150.500	2.710.000	2.710.000	897.150.500	18.442.000	897.150.500

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y el denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la emisión 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 8.ª



OK5949255

S.05.2	Denominación del fondo:	TDA 11, 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 11, FTH	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre
Serie	calificación	credicia	actual	anterior	Inicial
ES0378014007	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0378014015	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0378014023	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0378014031	24/01/2000	MDY	A2	A2	A2

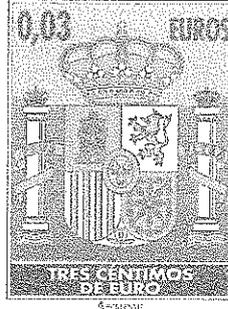
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá 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 repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE B



OK5949256

S.05.3
Denominación del fondo: TDA 11, 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 11, FTH
Mercados de cotización de los valores emitidos:

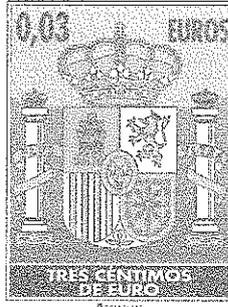
	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre actual anterior 31/12/2009
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes, se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	6.861.000	7.739.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	8,28	7,54
3. Exceso de spread (%) (1)	1,37	2,91
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)	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	69,77	75,6
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1,10	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1,20	
13. Otros	11,60	
	0	0
	false	false
	1170	
	1180	

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
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) Entendido 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 F 02



OK5949257

Denominación del Fondo: TOK 11, 7TH S.05.4
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Teilsachverwalter de Fonden de Tradusbank, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2010

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a importes se expresan en miles de euros)

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Impagos impagados acumulados		Ratio (2)		Ref. Folleto
			Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	
1. Activos Morsos por impagos con antigüedad superior a 12 meses	0	0	374.000	374.000	0	0	0
2. Activos Morsos por otras razones	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL MORSOS			374.000	374.000	0	0	0
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	12	0	286.000	286.000	0	0	0
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL FALLIDOS			286.000	286.000	0	0	0

(1) En caso de existir obligaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros clasificadas, fallidos subterfucos, etc) respecto a las que se establezca según figure en la tabla de Otras series relevantes, indicándose el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

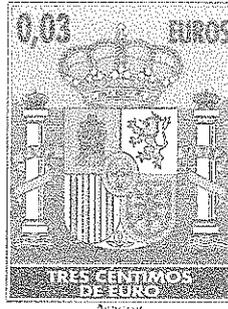
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
3.043	3.043	1.943	2.043

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Referencia Folleto
Amortización sucesiva: series (4)	0,500	0,500	0,500
Diferimiento postarrendamiento intereses: series (5)	0,050	0,050	0,050
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,030	0,030	0,030
OTROS TRIGGERS (3)	0,010	0,010	0,010

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto bajo el nombre de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplirán.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateos) de ejemplares de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.
 (5) Situación actual y del último día de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postarrendamiento de intereses de ejemplares del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (7) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.



CLASE 8.^a

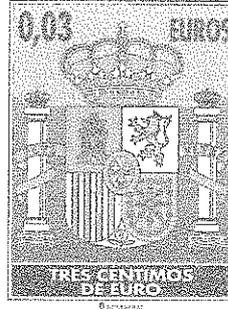


OK5949258

S.06	Denominación del Fondo: TDA 11, FTH
Denominación del Compartimento: 0	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Período:	31/12/2010
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8ª



OK5949259

S.O.E.1	
Denominación del Fondo: TODA 11, FTH	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: Estados agregados:	
Periodo: 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

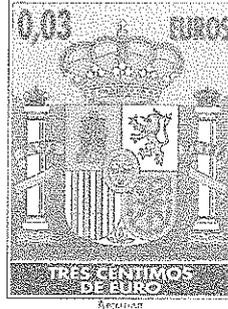
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación Inicial		2007/2000	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0091	0080	0080	0080	0080	0080	0080	0080	0080	0080	0080	0080
Cédulas Hipotecarias	0092	0081	0081	0081	0081	0081	0081	0081	0081	0081	0081	0081
Préstamos Hipotecarios	0093	0082	0082	0082	0082	0082	0082	0082	0082	0082	0082	0082
Préstamos de Transmisión de Hipoteca	0094	0083	0083	0083	0083	0083	0083	0083	0083	0083	0083	0083
Cédulas Hipotecarias	0095	0084	0084	0084	0084	0084	0084	0084	0084	0084	0084	0084
Préstamos a PYMES	0096	0085	0085	0085	0085	0085	0085	0085	0085	0085	0085	0085
Préstamos a Empresas	0097	0086	0086	0086	0086	0086	0086	0086	0086	0086	0086	0086
Préstamos Corporativos	0098	0087	0087	0087	0087	0087	0087	0087	0087	0087	0087	0087
Cédulas Territoriales	0099	0088	0088	0088	0088	0088	0088	0088	0088	0088	0088	0088
Préstamos Corporativos	0100	0089	0089	0089	0089	0089	0089	0089	0089	0089	0089	0089
Bonos de Tesorería	0101	0090	0090	0090	0090	0090	0090	0090	0090	0090	0090	0090
Deuda Subordinada	0102	0091	0091	0091	0091	0091	0091	0091	0091	0091	0091	0091
Créditos AAPP	0103	0092	0092	0092	0092	0092	0092	0092	0092	0092	0092	0092
Préstamos al Consumo	0104	0093	0093	0093	0093	0093	0093	0093	0093	0093	0093	0093
Préstamos Automoción	0105	0094	0094	0094	0094	0094	0094	0094	0094	0094	0094	0094
Arrendamiento Financiero	0106	0095	0095	0095	0095	0095	0095	0095	0095	0095	0095	0095
Cuentas a Cobrar	0107	0096	0096	0096	0096	0096	0096	0096	0096	0096	0096	0096
Derechos de Crédito Futuros	0108	0097	0097	0097	0097	0097	0097	0097	0097	0097	0097	0097
Bonos de Titulización	0109	0098	0098	0098	0098	0098	0098	0098	0098	0098	0098	0098
Otros	0110	0099	0099	0099	0099	0099	0099	0099	0099	0099	0099	0099
Total	0020	4.566	0020	102.574.000	0020	126.084.000	0020	126.084.000	0020	126.084.000	0020	126.084.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª



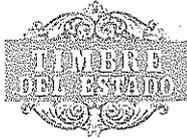
OK5949260

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 11, 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
Periodo: 31/12/2009
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

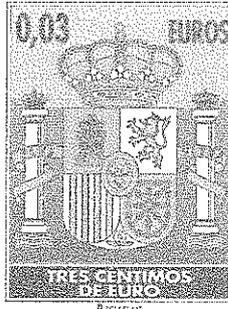
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2009 - 31/12/2009	02/00	01/01/2009 - 31/12/2008	02/10
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-15.727.000	0200	-17.130.000	0210
Total importe amortizado desde el origen del Fondo	-7.783.000	0201	-8.498.000	0211
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	-531.060.000	0202	-507.549.000	0212
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0	0203	0	0213
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	102.574.000	0204	126.084.000	0214
(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.	0,07	0205	0,06	0215
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.				



CLASE B.2



OK5949261

S.05.1	
Denominación del Fondo:	IDA 11, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Thullización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thullización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2008

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total			
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	151	0730	31.000	0728	41.000	0730	4.116.000	0730	4.157.000
De 1 a 2 meses	24	0731	13.000	0731	16.000	0731	668.000	0731	684.000
De 2 a 3 meses	10	0732	8.000	0732	11.000	0732	223.000	0732	234.000
De 3 a 6 meses	9	0733	10.000	0733	16.000	0733	379.000	0733	397.000
De 6 a 12 meses	2	0734	5.000	0734	8.000	0734	71.000	0734	79.000
De 12 a 18 meses	7	0735	23.000	0735	31.000	0735	96.000	0735	126.000
De 18 meses a 2 años	5	0736	15.000	0736	26.000	0736	103.000	0736	129.000
De 2 a 3 años	1	0737	7.000	0737	2.000	0737	11.000	0737	20.000
Más de 3 años	4	0738	78.000	0738	109.999	0738	54.000	0738	183.000
Total	213	0739	190.000	0739	269.000	0739	5.720.000	0739	5.989.000

(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 de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

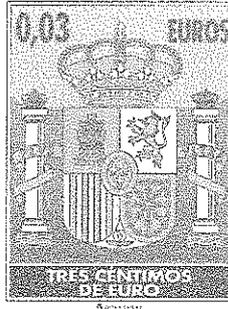
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/V. Tasación		
		Principal	Intereses ordinarios	Total						
Hasta 1 mes	151	0740	31.000	0740	41.000	0740	0830	13.550.000	0840	30,02
De 1 a 2 meses	24	0741	13.000	0741	16.000	0741	0831	2.065.000	0841	33,14
De 2 a 3 meses	10	0742	8.000	0742	11.000	0742	0832	1.127.000	0842	20,78
De 3 a 6 meses	9	0743	10.000	0743	16.000	0743	0833	379.000	0843	36,96
De 6 a 12 meses	2	0744	5.000	0744	8.000	0744	0834	71.000	0844	47,71
De 12 a 18 meses	7	0745	23.000	0745	31.000	0745	0835	96.000	0845	28,52
De 18 meses a 2 años	5	0746	15.000	0746	26.000	0746	0836	126.000	0846	45,96
De 2 a 3 años	1	0747	7.000	0747	2.000	0747	0837	20.000	0847	40,87
Más de 3 años	4	0748	78.000	0748	109.999	0748	0838	163.000	0848	54,23
Total	213	0749	190.000	0749	269.000	0749	0839	19.364.000	0849	30,94

(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 de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

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



CLASE B²



OK5949262

S.O.B.1	
Denominación del Fondo: FIDA YI, FTH	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Fiduciaría de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estado agrigado: 31/12/2009	

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			20/01/2000		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Ratio Morosidad (1)	0,053	0,011	0,54	0,093	0,01	0,57	0,1	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
Participaciones Hipotecarias	0,057	0,080	0,024	0,09	0,04	0,024	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,052	0,070	0,005	0,024	0,04	0,005	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos Hipotecarios	0,053	0,071	0,007	0,024	0,04	0,007	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Cédulas Hipotecarias	0,054	0,072	0,008	0,024	0,04	0,008	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos a Promotores	0,055	0,073	0,009	0,024	0,04	0,009	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos a PYMES	0,056	0,074	0,010	0,024	0,04	0,010	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos a Empresas	0,057	0,075	0,011	0,024	0,04	0,011	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos Corporativos	0,058	0,076	0,012	0,024	0,04	0,012	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Bonos de Tesorería	0,059	0,077	0,013	0,024	0,04	0,013	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Deuda Subordinada	0,060	0,078	0,014	0,024	0,04	0,014	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Créditos AAP	0,061	0,079	0,015	0,024	0,04	0,015	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos al Consumo	0,062	0,080	0,016	0,024	0,04	0,016	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Préstamos Automoción	0,063	0,081	0,017	0,024	0,04	0,017	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Arrendamiento Financiero	0,064	0,082	0,018	0,024	0,04	0,018	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Cuentas e Cobrar	0,065	0,083	0,019	0,024	0,04	0,019	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Derechos de Crédito Futuros	0,066	0,084	0,020	0,024	0,04	0,020	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Bonos de Tiliutilización	0,067	0,085	0,021	0,024	0,04	0,021	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
Otros	0,068	0,086	0,022	0,024	0,04	0,022	0,1	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05

(1) Estor ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos caídos 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 al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

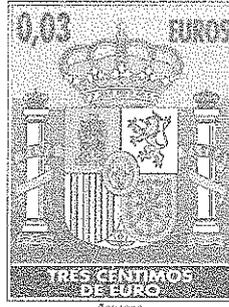
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio protegido en el artículo 5.4)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos; más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que están de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el año, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 0.º



OK5949263

S.05.1	
Denominación del Fondo:	IDA 11, 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:	

CUADRO E

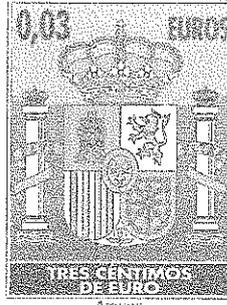
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2009		31/12/2008		20/01/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	390	277	320	273	1340	0
Entre 1 y 2 años	301	396	321	297	1341	0
Entre 2 y 3 años	302	507	322	424	1342	0
Entre 3 y 5 años	303	1.118	323	1.430	1343	0
Entre 5 y 10 años	304	1.486	324	1.608	1344	0
Superior a 10 años	305	811	325	1.101	1345	0
Total	1.708	4.565	1.328	5.133	1.345	13.655
Vida residual media ponderada (años)	3,897	9,19	3,927	9,88	3,947	13,655

(1) Los intervalos se entenderán excluido al inicio del mismo e incluido al 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 inicial	20/01/2009
Antigüedad media ponderada	Años	11,86	Años	0
		0690		0
		10,91		0
		0692		0



CLASE 3ª



OK5949264

Denominación del fondo:	TD A 11, FTH
Denominación del participante:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado administrativo:	31/12/2009
Período de referencia:	TD A 11, FTH
Mención en colección de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

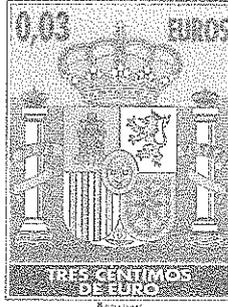
CUADRO A

Serie	Denominación Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial			Vida Media Pasivos
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	
Serie A1	ES0378014007	783	0	0	793	0	0	793	100.000	79.300.000	0,85
Serie A2	ES0378014016	1.189	19.000	0	1.189	0	0	1.189	100.000	118.900.000	2,85
Serie A3	ES0378014023	4.360	100.000	28.400.000	4.360	24.000	106.627.000	4.360	100.000	436.000.000	6,82
Serie B	ES0378014031	284	100.000	28.400.000	284	100.000	28.400.000	284	100.000	28.400.000	12,35
Total		2.416	289.000	56.800.000	2.416	244.000	132.027.000	2.416	6.606	680.600.000	

(1) Importe 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



CLASE 8.ª



OK5949265

Denominación del fondo:	IDA 11, FTH
Denominación del componente:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2009
Período de la declaración:	IDA 11, FTH
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

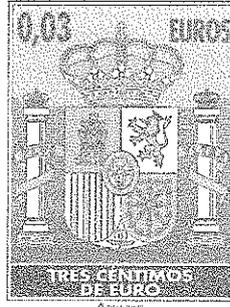
CUADRO B

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (referencia) (2)	Índice de referencia (3)	Máximo (4)	Tipo aplicado (5)	Base de cálculo de intereses (6)	Días acumulado (7)	Intereses acumulados (8)	Principal no vendido (9)	Principal impagado (10)	Intereses impagados (11)	Total ponderado (7)
Serie A1	ES0378014007	NS	EURIBOR 3 m	0	0	360	66	0	0	0	0	0
Serie A2	ES0378014015	NS	EURIBOR 3 m	0,14	0	360	66	155.000	81.793.000	0	0	81.793.000
Serie A3	ES0378014023	NS	EURIBOR 3 m	0,29	1.023	360	66	60.000	26.400.000	0	0	26.400.000
Serie B	ES0378014001	S	EURIBOR 3 m	0,5	1.233	360	66	60.000	26.400.000	0	0	26.400.000
Total												
									104.193.000	26.400	0	130.593.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIV) y su denominación. Cuando los flujos emitidos no tengan ISIN se rellenará eventualmente 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 vendido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 03



OK5949266

Denominación del fondo: S.06.2
 Denominación del compartimento: TDA 11, FTH
 Denominación de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado seguro: 31/12/2008
 Fecha de la declaración: TDA 11, FTH
 Medidas de colación de los valores emitidos:

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		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	
Serie A1	E30378014007	28072028	0	78.300.000	0	78.300.000	0	3.385.000	
Serie A2	E30378014016	28072028	0	118.800.000	0	118.800.000	0	14.571.000	
Serie A3	E30378014023	28072028	23.834.000	354.207.000	2.705.000	350.373.000	8.093.000	87.547.000	
Serie B	E30378014031	28072028	0	0	768.000	0	1.394.000	9.028.000	
Total			23.834.000	951.307.000	3.473.000	952.473.000	124.112.000	124.999.000	

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final del período que se anula con la documentación continuativa determine la emisión del Fianza, 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 8.ª



OK5949267

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA 11, 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:	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 11, FTH

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Serie A1	ES0378014007	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
Serie A2	ES0378014015	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
Serie A3	ES0378014023	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
Serie B	ES0378014031	24/01/2000	MDY	A2	A2	A2

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

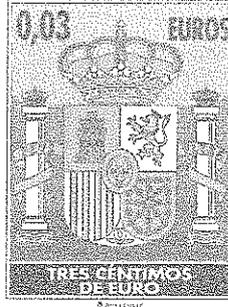
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -

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



CLASE 8.ª

OK5949268



S.05.3	
Denominación del fondo: TDA 11, 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	
Periodo de la declaración: TDA 11, FTH	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

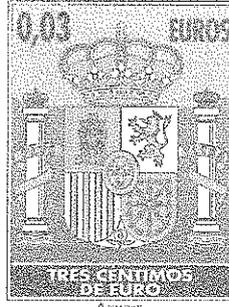
	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	7.739.000	8.136.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	7,54	6,45
3. Exceso de spread (%) (1)	2,81	0,65
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	falso	falso
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	falso	falso
6. Otras permutas financieras (S/N)	falso	falso
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	falso	falso
8. Subordinación de series (S/N)	[error]	[error]
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	75,6	80
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	[error]	[error]
13. Otros	0	0
	falso	falso

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046662	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
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 considere 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 3.ª



OK5949269

Denominación del Fondo: S.25.1
 Número de Registro del Fondo: TDA 11 FTH
 Denominación del compromiso: 0
 Denominación de la gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
 Fecha de renovación: 31/12/2006
CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a Impagos se consignarán en miles de euros)

Importe Impagado actualizado

Concepto (1)	Miles Impagos	Días Impagos	Ratio (2)		Fecha de Pago	Ref. Folleto
			Situación actual	Período anterior		
1. Activos Impagos por impago con amparidad superior a 100 días	464.000	12.240	0,000	0,000	0	0
2. Activos Impagos por otras razones	464.000	12.240	0,000	0,000	0	0
TOTAL IMPAGOS	464.000	12.240	0,000	0,000	0	0
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	386.000	10.256	0,000	0,000	0	0
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o declarados como pagados por el Cedente	386.000	10.256	0,000	0,000	0	0
TOTAL FALLIDOS	386.000	10.256	0,000	0,000	0	0

(1) En caso de existir adiciones subyacentes a las recogidas en la presente tabla (nuevas cotizaciones, liquidos subyacentes, etc) respecto a las que se establecen algún párrafo se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Si el importe de los impagos e impagos antes del estado vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el impago o impagos del fondo en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Ratio (2)		Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
Situación actual		0,000	0,000	0,000

TRIGGERS (3)

Limitación contractual, señales (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
Diferimiento/pagos pendiente intereses señales (5)	0,000	0,000	0,000	0,000
No reducción del Fondo de Reserva (6)	7,1	7,19	0,000	0,000
OTROS TRIGGERS (3)	0,000	0,000	0,000	0,000

(3) En caso de haber triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si ha trigger recogido expresamente en la tabla no está previsto en el Fondo no su cumplimiento.
 (4) Si el límite de los triggers se refiere al modo de amortización (provisión/anticipación) de algunos de los series, se indicarán los series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago o presentación de informes de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen trigger respecto al diferimiento o presentación de informes de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen trigger respecto a la no reducción 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 folleto donde está definido.



CLASE 8.ª



OK5949271

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^a. 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 11, 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 86 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5949187 al OK5949272, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo