

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:

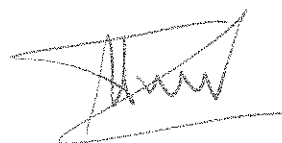
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05458
COPIA GRATUITA

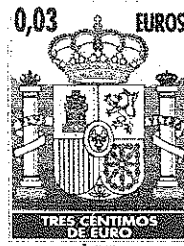
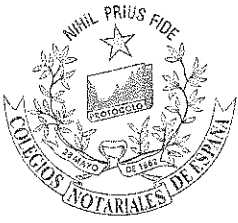
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

16 de abril de 2012

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



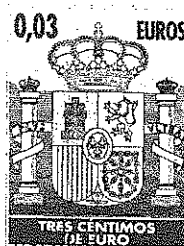
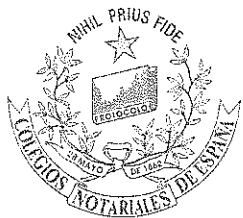
Francisco J. Fuentes García



OK6813871

CLASE 8.^a

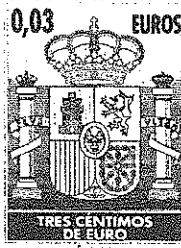
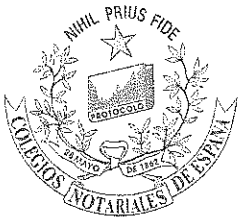
CÉDULAS TDA 18,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK6813872

CLASE 8.ª

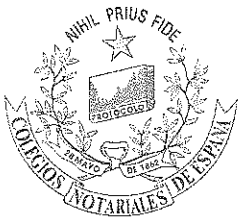
- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Anexo I
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



OK6813873

CLASE 8.ª

BALANCES DE SITUACIÓN



7-150



CLASE 8.ª



OK6813874

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activo financiero a largo plazo	6	1.770.000	1.770.000
Derechos de crédito		1.770.000	1.770.000
Cédulas hipotecarias		1.770.000	1.770.000
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	6	181.711	181.164
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		44.931	45.006
Derechos de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		44.808	44.901
Otros activos financieros			
Otros		123	105
VI. Ajustes por periodificaciones		-	1
Comisiones		-	-
Otros		-	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	136.780	136.157
Tesorería		136.780	136.157
TOTAL ACTIVO		<u>1.951.711</u>	<u>1.951.164</u>



OK6813875

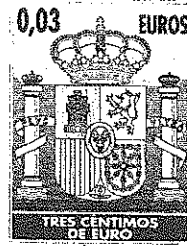
CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.905.000	1.905.269
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.905.000	1.905.269
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.770.000	1.770.000
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea liquidez		135.000	135.000
Otros pasivos financieros			
Otros		-	269
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		46.711	45.895
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	46.705	45.890
Obligaciones y otros valores negociables			
Intereses y gastos devengados no vencidos		45.147	44.901
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.558	989
VII. Ajustes por periodificaciones		6	5
Comisiones			
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Otros		6	5
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		1.951.711	1.951.164



11-150

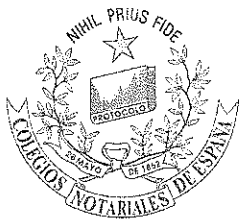


OK6813876

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03239311

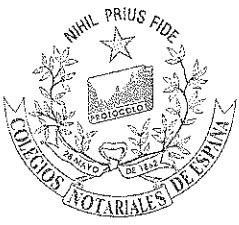


OK6813877

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	63.830	47.157
Derechos de crédito	61.857	44.901
Otros activos financieros	1.973	2.256
2. Intereses y cargas asimilados	(63.812)	(45.890)
Obligaciones y otros valores negociables	(61.858)	(44.901)
Deudas con entidades de crédito	(1.954)	(989)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	18	1.267
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(17)	(1.267)
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(12)	(861)
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	-	(355)
Comisión del agente financiero/pagos	-	(46)
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



OK6813878

CLASE 8.^a

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

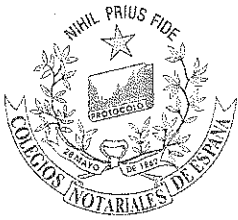


OK6813879

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Estados de Flujos de Efectivo

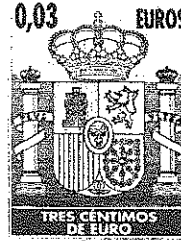
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
	628	888
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	639	889
Intereses cobrados de los activos titulizados	61.950	-
Intereses pagados por valores de titulización	(61.950)	-
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2.090	889
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(1.451)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(11)	(1)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(11)	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(5)	135.269
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	1.770.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	1.770.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(1.768.469)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(1.768.469)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(5)	133.738
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	135.000
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(5)	(1.262)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	623	136.157
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	136.157	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7 136.780	136.157



19-150



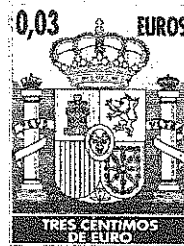
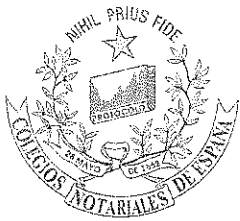
CLASE 8.ª



OK6813880

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03239315

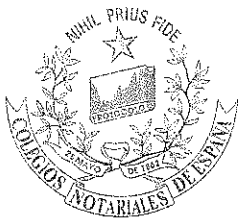


OK6813881

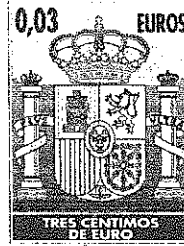
CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
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 periodo		-	-
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 periodo		-	-
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 periodo		-	-
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 periodo		-	-
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>



23-150

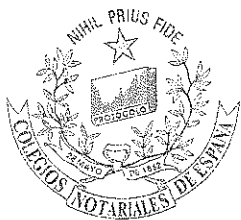


OK6813882

CLASE 8.ª

MEMORIA

R03239317



CLASE 8.ª



OK6813883

CÉDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CÉDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 7 de abril de 2010, agrupando 26 Cédulas Hipotecarias por un importe nominal total de 1.770.000.000 euros, correspondiendo en su totalidad a las Cédulas Hipotecarias (Nota 6).

Con fecha 6 de abril de 2010 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por 1.770.000.000 euros (Nota 8).

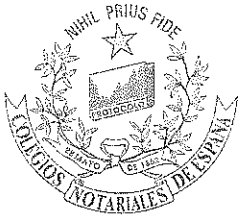
El activo de CÉDULAS TDA 18 está integrado por Derechos de Crédito derivados de Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante Bancaja (actualmente Bankia), Banco de Valencia, Banco Gallego, Caixa Catalunya (actualmente CatalunyaCaixa), Caja Duero (actualmente Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria), Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco CAM, S.A.U.) y Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum). El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Cédulas Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos incluyendo los intereses devengados y no pagados de los mismos.

El único objeto del Fondo es la transformación de las Cédulas Hipotecarias que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

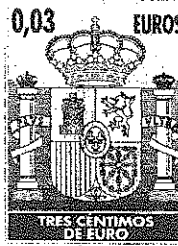
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) Una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3 del folleto de emisión.
- (ii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal.



CLASE 8.ª



OK6813884

Dentro de un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de las Cédulas Hipotecarias y otros activos remanentes del Fondo y la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial que remitirá a la CNMV, declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la Escritura de Constitución y en el Folleto que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de los Recursos Disponibles siguiendo el Orden de Prelación de Pagos. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

c) Recursos disponibles del Fondo

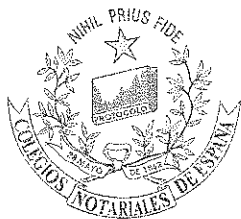
Los Recursos disponibles del Fondo en cada Fecha de Pago para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los Bonos y para el pago de las comisiones correspondientes tienen su origen en:

- (i) El remanente del importe para gastos.
- (ii) Los rendimientos de las Cuentas del Fondo.
- (iii) La Línea de Liquidez.
- (iv) Los ingresos obtenidos de las Cédulas Hipotecarias, en concepto de intereses ordinarios o de demora, en su caso.
- (v) El producto de la amortización de las Cédulas Hipotecarias.
- (vi) En su caso, otros ingresos procedentes de los Emisores o de terceros por conceptos distintos y no asimilables a principal e intereses de las Cédulas Hipotecarias.
- (vii) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo que tengan como origen las Cédulas Hipotecarias de cada serie correspondiente.

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los Recursos Disponibles 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 de Constitución y de Emisión, gastos periódicos, Gastos Extraordinarios derivados de las Cédulas Hipotecarias y de los Bonos e impuestos.



OK6813885

CLASE 8ª

2. Pago de intereses devengados de los Bonos.
En caso de que los Recursos Disponibles fueran insuficientes el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos a prorrata entre el Saldo Nominal Pendiente de Pago de los mismos.
3. Pago de los intereses devengados de la Línea de Liquidez cuando éstos sean exigibles de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.
4. Devolución de la Línea de Liquidez cuando ésta sea exigible de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.
5. Únicamente, en la Fecha de Pago coincidente con la Fecha de Vencimiento Final, en su caso, inmovilización en la Cuenta de Tesorería de los Gastos Extraordinarios, en el supuesto de que en dicha Fecha de Vencimiento Final exista alguna Cédula Hipotecaria impagada.
6. Pago de principal de los Bonos.
7. Pago a los Emisores de la Remuneración Variable por la Intermediación Financiera en la Fecha de Vencimiento Final, o en la fecha de liquidación del Fondo, si es anterior, o de la Remuneración Distribuible, en la Fecha de Pago en la que se produzca una Amortización Anticipada Voluntaria.

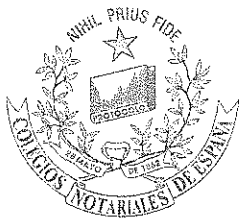
e) Gestión del Fondo

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que percibió la cantidad de 355.000 euros de una sola vez, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (9 de abril de 2010).

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Bankia (anteriormente Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.



31-150



OK6813886

CLASE 8.ª

g) Agente financiero del Fondo

Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid (actualmente Bankia), como Agente Financiero cobraba una comisión bruta, inicial y única, igual a 45.000 euros que pagaba el Fondo en la Fecha de Desembolso con cargo al Importe para Gastos, incluyendo, en consecuencia, cualquier impuesto directo e indirecto o retención que pudiera gravar la misma. No obstante, no percibía remuneración alguna por la realización de las funciones como depositario.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a Caja Madrid, con fecha 21 de marzo de 2011 se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus funciones por Banco Santander.

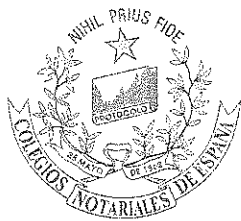
h) Normativa legal

CÉDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vi) 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.
- (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) 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.



OK6813887

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 flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la circular 4/2010, de 14 de octubre.

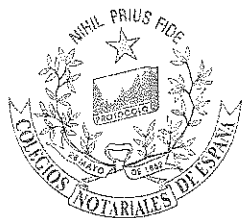
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General 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.



CLASE 8.ª



OK6813888

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

- Cancelación anticipada

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 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo de ejercicio 2010.

Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se constituyó el 7 de abril de 2010, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 corresponde a los resultados del ejercicio comprendido entre el 7 de abril de 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

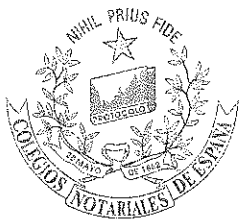
Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

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



OK6813889

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**

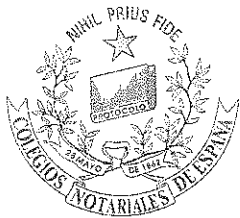
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) **Activos 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.



OK6813890

CLASE 8.ª

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.

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

f) 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.



41-150



OK6813891

CLASE 8.ª

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.

Cancelación

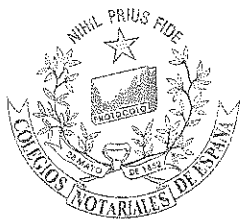
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

g) 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.

h) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.º



OK6813892

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez 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.

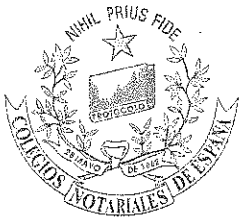
- Riesgo de tipo de interés

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.

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

- 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.



OK6813893

CLASE 8.ª

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, 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 las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos 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 siete emisores de las Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, 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.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.



OK6813894

CLASE 8.^a

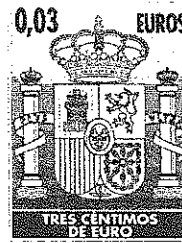
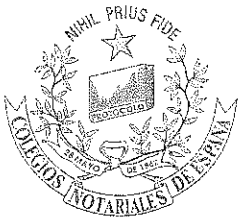
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Derechos de crédito	1.814.808
Otros activos financieros	123
Efectivo y otros activos equivalentes	<u>136.780</u>
Total Riesgo	<u>1.951.711</u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2010</u>
Derechos de crédito	1.814.901
Otros activos financieros	105
Efectivo y otros activos equivalentes	<u>136.157</u>
Total Riesgo	<u>1.951.163</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>2011</u>		<u>Total</u>
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44.808	44.808
	<u>1.770.000</u>	<u>44.808</u>	<u>1.814.808</u>
Otros activos financieros			
	-	123	123



OK6813895

CLASE 8.^a

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44.901	44.901
	<u>1.770.000</u>	<u>44.901</u>	<u>1.814.901</u>
Otros activos financieros	-	105	105
	<u>-</u>	<u>105</u>	<u>105</u>

6.1 Derechos de crédito

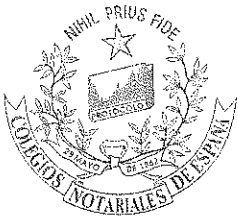
El importe nominal de Cédulas Hipotecarias a la Fecha de Constitución es de 1.770.000.000 euros.

Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias (euros)	% de participación del Emisor	Número de Cédulas Hipotecarias A1 Singulares
Bancaja	300.000.000	16,95%	6 de 50.000.000 €
Banco de Valencia	300.000.000	16,95%	6 de 50.000.000 €
Banco Gallego	50.000.000	2,82%	1 de 50.000.000 €
Caixa Catalunya	450.000.000	25,42%	9 de 50.000.000 €
Caja Duero	70.000.000	3,96%	1 de 70.000.000 €
CAM	500.000.000	28,25%	1 de 500.000.000 €
Sa Nostra	100.000.000	5,65%	2 de 50.000.000 €
TOTALES	<u>1.770.000.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>26</u>

Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés del 3,50% pagadero anualmente y su vencimiento es de siete años desde la fecha de emisión.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas Hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. Por su parte, cada uno de los Emisores garantizó en la emisión:

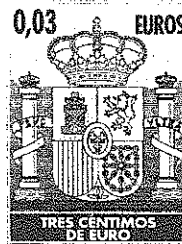
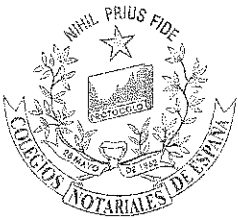
1. Que es una entidad de crédito, debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y se halla facultada para participar en el Mercado Hipotecario.

**CLASE 8ª**

OK6813896

2. Que ni a la fecha de emisión de las Cédulas Hipotecarias, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia o concursal.
3. Que ha obtenido todas las autorizaciones necesarias, tanto administrativas como corporativas como de terceras partes a las que pueda afectar la cesión de las Cédulas Hipotecarias, para el válido otorgamiento de la Escritura de Constitución, y de los demás contratos relacionados con la constitución del Fondo y la cesión de Cédulas Hipotecarias al mismo.
4. Que las Cédulas Hipotecarias que ceden al Fondo existen.
5. Que es titular pleno de las Cédulas Hipotecarias por él cedidas, sin que exista impedimento alguno para que pueda ceder las mismas al Fondo.
6. Que las Cédulas Hipotecarias han sido debidamente emitidas por el correspondiente Emisor y debidamente suscritas por el Cedente.
7. Que las Cédulas Hipotecarias son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación.
8. Que, de conformidad con la legislación que le es aplicable, dispone de cuentas auditadas de los tres (3) últimos ejercicios con opinión favorable de los auditores en, al menos, el emitido respecto del último ejercicio cerrado, y que ha depositado dichas cuentas anuales auditadas en la CNMV y en el Registro Mercantil correspondiente.
9. Que la cesión de las Cédulas Hipotecarias no infringe la legislación vigente y que se realiza según criterios de mercado.
10. Que no tiene conocimiento de que los Emisores se encuentren en situación concursal.
11. Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la Escritura de Constitución, y del presente Folleto, en su caso, y asume irrevocablemente la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ellas.
12. Que sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009 se han depositado en la CNMV y no presentan salvedades.

Las Cédulas Hipotecarias serán transmisibles sin necesidad de intervención de Fedatario Público, de conformidad con la legislación vigente.



OK6813897

CLASE 8.ª

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.770.000	-	-	1.770.000
	<u>1.770.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.770.00</u>
	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	-	1.770.000	-	1.770.000
	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>

El vencimiento de los derechos de crédito y otros activos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el resto hasta su vencimiento, sin considerar las correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	Miles de euros						
	2011						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.770.000	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	44.808	-	-	-	-	-	44.808
Otros activos financieros	123	-	-	-	-	-	123
	<u>44.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>	<u>1.814.931</u>
	Miles de euros						
	2010						
	2011	2013	2013	2014	2015	2016 - 2020	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.770.000	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	44.901	-	-	-	-	-	44.901
Otros activos financieros	105	-	-	-	-	-	105
	<u>45.006</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>	<u>1.815.006</u>



OK6813898

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 61.857 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros), de los que 44.808 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.

Ni al 31 de diciembre de 2011 y ni al 31 de diciembre de 2010 se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdidas de deterioro de la cartera de derechos de crédito.

Ni al 31 de diciembre de 2011 y ni al 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

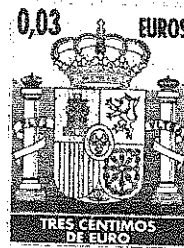
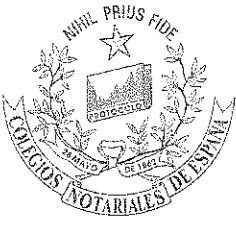
El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago, y de una Cuenta de Reinversión. Devengan un tipo de interés referenciado al Euribor menos 0,20% y al Eonia menos 0,10% respectivamente y los intereses devengados se liquidan mensualmente el día 9 de cada mes, o en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	136.780	136.157
Saldo final	136.780	136.157

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses en la cuenta de tesorería por importe de 1.973 miles de euros (2010: 2.256 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



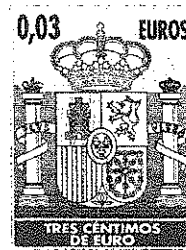
OK6813899

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	45.147	45.147
	<u>1.770.000</u>	<u>45.147</u>	<u>1.815.147</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	135.000	-	135.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	1.558	1.558
	<u>135.000</u>	<u>1.558</u>	<u>136.558</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	44.901	44.901
	<u>1.770.000</u>	<u>44.901</u>	<u>1.814.901</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	135.000	-	135.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	989	989
	<u>135.000</u>	<u>989</u>	<u>135.989</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	269	-	269
	<u>269</u>	<u>-</u>	<u>269</u>



OK6813900

CLASE 8.ª

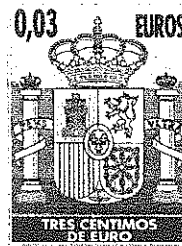
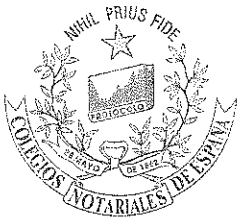
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 Bonos por un valor total de 1.770.000 miles de euros, compuestos por 35.400 Bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por una serie de Bonos, que tiene las siguientes características:

Importe nominal	1.770.000.000 euros.
Número de Bonos	35.400 bonos.
Importe nominal unitario	50.000 euros.
Interés fijo	3,500%
Forma de pago	Anual.
Fechas de pago de intereses	9 de abril de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	9 de abril de 2010.
Fecha del primer pago de intereses	11 de abril de 2011.
Amortización	El valor de amortización será de cincuenta mil (50.000) euros por Bono, equivalente a su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono y pagadero de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final (9 de abril de 2017). Todos los Bonos serán amortizados totalmente en igual cuantía en esa fecha.

Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una Amortización Anticipada parcial de la emisión (que se llevaría a cabo por medio de una reducción del importe nominal de los Bonos a prorrata, abonándose el importe correspondiente a dicha reducción a los bonistas), el precio de reembolso de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final será igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la Amortización Anticipada parcial de la emisión.

En todo caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 9 de abril de 2019 (Fecha de Vencimiento Legal).



OK6813901

CLASE 8.^a**Vencimiento**

Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

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 Financieros).

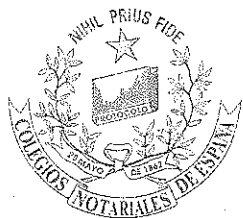
Durante el ejercicio 2010 los únicos movimientos de los bonos se corresponde con la emisión de los mismos.

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables y otros pasivos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros							Total
	2011						Resto	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021		
Obligaciones y Otros valores negociables								
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	45.147	-	-	-	-	-	-	45.147
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
	45.147	-	-	-	-	1.770.000	-	1.815.147

	Miles de euros							Total
	2010						Resto	
	2011	2012	2013	2014	2015	2016-2019		
Obligaciones y Otros valores negociables								
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	44.901	-	-	-	-	-	-	44.901
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	269	269
	44.901	-	-	-	-	1.770.000	269	1.815.170

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 61.858 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros), de los que se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre 45.147 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



OK6813902

CLASE 8.^a

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	3,50%	3,50%

La Agencia de calificación fue Standard & Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado fue de AAA para los Bonos A.

Con fecha 30 de junio de 2010 se solicitó a Fitch Rating España, S.A. una segunda calificación crediticia para los Bonos A, otorgándole una calificación de AAA.

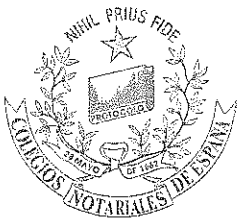
Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Línea de Liquidez.

El 7 de abril de 2010, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una Línea de Liquidez. El destino de la Línea de Liquidez será utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los Gastos extraordinarios y a los intereses de los Bonos, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros recursos disponibles.

A continuación se muestra el acreditante, su importe máximo y distribución:

Acreditantes	Importe de su participación Miles de Euros	%
Bancaja	22.800	16,89%
Banco de Valencia	22.800	16,89%
Banco Gallego	4.100	3,04%
Caixa Catalunya	34.200	25,33%
Caja Duero	5.500	4,07%
CAM	38.000	28,15%
Sa Nostra	7.600	5,63%
TOTALES	135.000	100%



OK6813903

CLASE 8.ª

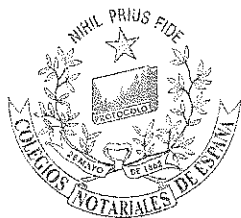
La línea de liquidez devengará, únicamente sobre los saldos no utilizados de la Línea de Liquidez, a partir de la Fecha de Desembolso, un interés anual variable mensualmente igual al Euribor a 1 mes, más un margen de un 0,40%. En caso de que existan saldos utilizados de la línea de liquidez, un interés variable igual a la suma de (i) el Euribor a un mes del mismo día hábil en el que se dispone el Fondo de Liquidez y para los sucesivos períodos de devengo de intereses de disposiciones realizadas en una Fecha de Pago o en fechas distintas a una Fecha de Pago, el tipo Euribor a un mes del segundo Día Hábil anterior al inicio del período de devengo de intereses; más (ii) un margen del 1,5%.

El Contrato de Línea de Liquidez permanecerá en vigor hasta la Fecha de Vencimiento Legal o la fecha de extinción del fondo, si es anterior.

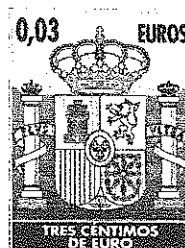
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	
Cobros por intereses ordinarios	-	61.950
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
Serjes emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	-	
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	-	61.950
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo	-	



CLASE 8.ª



OK6813904

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	N/A	3,50%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	09/04/2017	09/04/2017

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en la serie de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

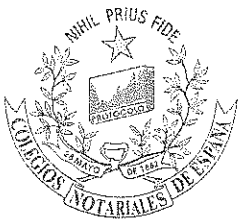
Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable por intermediación financiera del Fondo.

10. 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.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.



69-150



OK6813905

CLASE 8.ª

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.

11. OTRA INFORMACIÓN

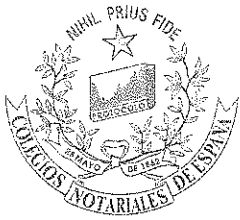
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios distintos al de auditoría de cuentas.

12. 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.



71-150



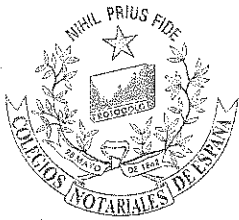
CLASE 8.ª



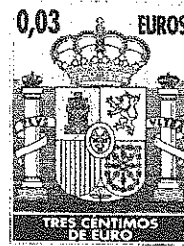
OK6813906

INFORME DE GESTIÓN

R03239341



73-150



OK6813907

CLASE 8.ª

CEDULAS TDA 18,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

CEDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 07 de Abril de 2010, como un vehículo de naturaleza abierta, ampliable tanto por el activo como por el pasivo, pudiéndose realizar emisiones de bonos a lo largo del Periodo de Compra (hasta el 9 de Abril de 2013).

El importe inicial de la primera emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de mil setecientos setenta millones (1.770.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cincuenta mil (50.000) euros nominales cada uno. Se emitieron treinta y cinco mil cuatrocientos (35.400) bonos, de una única serie.

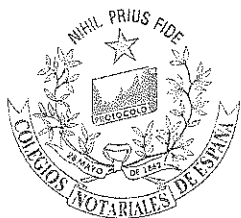
Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será el 9 de abril de 2017 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo. En cualquier caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 9 de abril de 2019 (Fecha de Vencimiento Legal) o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El activo del Fondo CEDULAS TDA 18 está integrado por veintiseis cédulas (26) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas por Caja Madrid y emitidas por Bancaja, Banco de Valencia, Banco Gallego, Catalunya Caixa, Caja España de Inversiones (conocida anteriormente como Caja Duero), CAM y Sa Nostra.

Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso el precio de suscripción de los Bonos, deducida la comisión de aseguramiento.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias se calculó como el precio de emisión de los bonos descontando el Importe para Gastos, que recoge los gastos de constitución, gestión y administración, y fue de 1.530.554,40 asumiendo los Emisores dicho importe, y no repercutiéndose al Fondo. Dicho precio fue abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo recibió el precio de suscripción de los Bonos.

CEDULAS TDA 18 dispone de una Línea de Liquidez no dispuesta para a) hacer frente al pago de los intereses de los bonos y b) para hacer frente al pago de los Gastos Extraordinarios. La cantidad máxima estipulada en Fecha de Desembolso fue de ciento treinta y cinco millones de euros (135.000.000).



OK6813908

CLASE 8.ª

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias con carácter anual dos días hábiles antes del 9 de abril de cada año, o día hábil anterior, hasta la Fecha de Vencimiento Final, y tiene fijada como Fecha de Pago a los bonistas el 9 de abril de cada año o día hábil posterior.

Extraordinariamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento Final, cada uno de los Emisores podrá amortizar, total o parcialmente, anticipadamente alguna de las Cédulas Hipotecarias por ellos emitidas y Cedidas al Fondo. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 11 de abril de 2011.

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. Se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 09/04/2017 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 crédito y riesgo de liquidez 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.

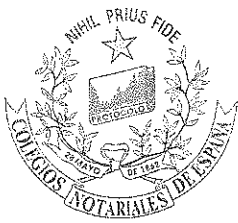
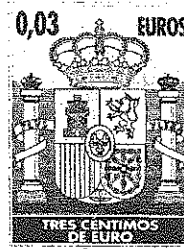
- Riesgo de tipo de interés

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.

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

- 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.

CLASE 8.^a

OK6813909

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, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, 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.

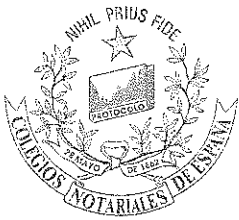
En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

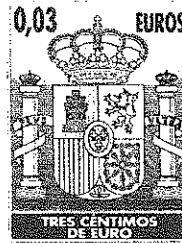
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los siete emisores de las Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, 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.

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 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



79-150



OK6813910

CLASE 8.ª

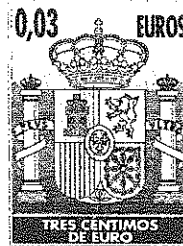
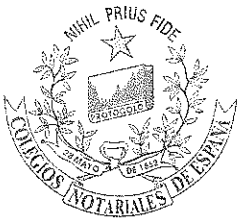
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2011 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>.



OK6813911

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18 FTA FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

I. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 1.770.000.000

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Serie A	1.770.000.000	50.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Serie A		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		45.147.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		3,500%
6. Pagos del periodo		
a) Serie A	<u>Amortización de principal</u> 0	<u>Intereses</u> 61.950.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	258.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	0
3. Saldo de la cuenta de Liquidez:	136.522.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Límite Dispuesto de la Línea de Liquidez	
- Importe Disponible para intereses:	123.900.000
- Importe Disponible para Gastos Extraordinarios:	11.100.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2011	0,00
--------------------------------------	------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

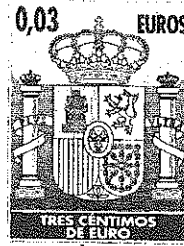
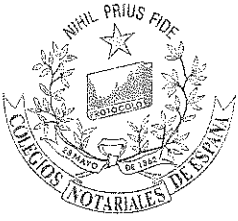
1. Comisión de Gestión (1):	90.000
-----------------------------	--------

(1) Comisión de gestión única inicial para toda la vida del fondo, pagada por este a la Sociedad Gestora en la Fecha de Desembolso.

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0316990003	Serie A	FCH	AA (sf)	N/A
ES0316990003	Serie A	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)

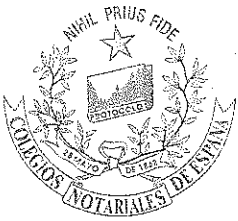


OK6813912

CLASE 8.ª

CEDULAS TDA 18		31/12/2011		31/12/2010		07/04/2010	
Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		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)
Andalucía	0	0	0	0	0	0	0
Aragón	0	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0	0
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0
Castilla León	0	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0	0
Cataluña	0	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0
Gaucha	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	0	0	0	0	0	0	0
Mejilla	0	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0	0
Total España	0	0	0	0	0	0	0
Olivos países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0
Total General	0	0	0	0	0	0	0

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



85-150



CLASE 8.^a



OK6813913

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: **GENCLAY ICA 10**

Administradora: **Generación de Activos, Incubadora de Fondos de Inversión, S.A.**

Clasificación de la Clase: **1.1.1.1.1.1**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

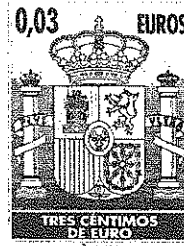
Código	Descripción	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2009	
		Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros
001	EFCA3	0	0	0	0	0	0
002	Apofin	0	0	0	0	0	0
003	Apofin	0	0	0	0	0	0
004	Apofin	0	0	0	0	0	0
005	Apofin	0	0	0	0	0	0
006	Apofin	0	0	0	0	0	0
007	Apofin	0	0	0	0	0	0
008	Apofin	0	0	0	0	0	0
009	Apofin	0	0	0	0	0	0
010	Apofin	0	0	0	0	0	0
011	Apofin	0	0	0	0	0	0
012	Apofin	0	0	0	0	0	0
013	Apofin	0	0	0	0	0	0
014	Apofin	0	0	0	0	0	0
015	Apofin	0	0	0	0	0	0
016	Apofin	0	0	0	0	0	0
017	Apofin	0	0	0	0	0	0
018	Apofin	0	0	0	0	0	0
019	Apofin	0	0	0	0	0	0
020	Apofin	0	0	0	0	0	0
021	Apofin	0	0	0	0	0	0
022	Apofin	0	0	0	0	0	0
023	Apofin	0	0	0	0	0	0
024	Apofin	0	0	0	0	0	0
025	Apofin	0	0	0	0	0	0
026	Apofin	0	0	0	0	0	0
027	Apofin	0	0	0	0	0	0
028	Apofin	0	0	0	0	0	0
029	Apofin	0	0	0	0	0	0
030	Apofin	0	0	0	0	0	0
031	Apofin	0	0	0	0	0	0
032	Apofin	0	0	0	0	0	0
033	Apofin	0	0	0	0	0	0
034	Apofin	0	0	0	0	0	0
035	Apofin	0	0	0	0	0	0
036	Apofin	0	0	0	0	0	0
037	Apofin	0	0	0	0	0	0
038	Apofin	0	0	0	0	0	0
039	Apofin	0	0	0	0	0	0
040	Apofin	0	0	0	0	0	0
041	Apofin	0	0	0	0	0	0
042	Apofin	0	0	0	0	0	0
043	Apofin	0	0	0	0	0	0
044	Apofin	0	0	0	0	0	0
045	Apofin	0	0	0	0	0	0
046	Apofin	0	0	0	0	0	0
047	Apofin	0	0	0	0	0	0
048	Apofin	0	0	0	0	0	0
049	Apofin	0	0	0	0	0	0
050	Apofin	0	0	0	0	0	0
051	Apofin	0	0	0	0	0	0
052	Apofin	0	0	0	0	0	0
053	Apofin	0	0	0	0	0	0
054	Apofin	0	0	0	0	0	0
055	Apofin	0	0	0	0	0	0
056	Apofin	0	0	0	0	0	0
057	Apofin	0	0	0	0	0	0
058	Apofin	0	0	0	0	0	0
059	Apofin	0	0	0	0	0	0
060	Apofin	0	0	0	0	0	0
061	Apofin	0	0	0	0	0	0
062	Apofin	0	0	0	0	0	0
063	Apofin	0	0	0	0	0	0
064	Apofin	0	0	0	0	0	0
065	Apofin	0	0	0	0	0	0
066	Apofin	0	0	0	0	0	0
067	Apofin	0	0	0	0	0	0
068	Apofin	0	0	0	0	0	0
069	Apofin	0	0	0	0	0	0
070	Apofin	0	0	0	0	0	0
071	Apofin	0	0	0	0	0	0
072	Apofin	0	0	0	0	0	0
073	Apofin	0	0	0	0	0	0
074	Apofin	0	0	0	0	0	0
075	Apofin	0	0	0	0	0	0
076	Apofin	0	0	0	0	0	0
077	Apofin	0	0	0	0	0	0
078	Apofin	0	0	0	0	0	0
079	Apofin	0	0	0	0	0	0
080	Apofin	0	0	0	0	0	0
081	Apofin	0	0	0	0	0	0
082	Apofin	0	0	0	0	0	0
083	Apofin	0	0	0	0	0	0
084	Apofin	0	0	0	0	0	0
085	Apofin	0	0	0	0	0	0
086	Apofin	0	0	0	0	0	0
087	Apofin	0	0	0	0	0	0
088	Apofin	0	0	0	0	0	0
089	Apofin	0	0	0	0	0	0
090	Apofin	0	0	0	0	0	0
091	Apofin	0	0	0	0	0	0
092	Apofin	0	0	0	0	0	0
093	Apofin	0	0	0	0	0	0
094	Apofin	0	0	0	0	0	0
095	Apofin	0	0	0	0	0	0
096	Apofin	0	0	0	0	0	0
097	Apofin	0	0	0	0	0	0
098	Apofin	0	0	0	0	0	0
099	Apofin	0	0	0	0	0	0
100	Apofin	0	0	0	0	0	0

Totales: 0,03 Euros

R03239348



87-150



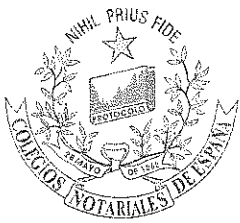
OK6813914

CLASE 8.ª

		Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
		Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente
Imposte pendiente activos titulizados/ Valor garantizado (1)		0	0	0	0	0	0
	40%	100	110	112	130	146	150
	60%	101	111	111	131	141	145
	80%	102	112	112	132	142	146
	100%	103	113	113	133	143	147
	120%	104	114	114	134	144	148
	140%	105	115	115	135	145	149
	160%	106	116	116	136	146	150
superior al 160%		107	117	117	137	147	151
Total		108	118	118	138	148	152
Nota ponderada (%)		100	118	118	138	148	152

(1) Distribución según el valor de la ración entre el importe pendiente de emisión de los préstamos y el importe pendiente de pago para cada 100 euros valor nominal de los títulos. La valoración de los préstamos se ha considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentajes.

R03239349



89-150



CLASE 8.ª

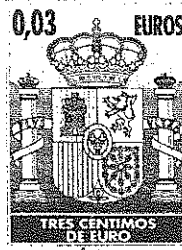
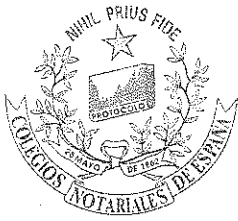


OK6813915

3.05.2	
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 1ª	
Denominación del Compartimento: 0	
Emisión de la Gestora: Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Fecha de inscripción: 31/12/2011	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	
CUADRO D	
Requisito Índice del Interés:	Margen ponderado sobre
Índice de referencia (1)	Índice de Referencia
1,00%	0
Tipo FIC	3,5
1,00%	1,45%
1,770.000.000	1,770.000.000
26.11.16	0
1,770.000.000	1,45%
1,770.000.000	1,45%

(1) La gestora deberá suministrar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)
 (2) En el caso de tipos (los no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés más ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de tipo

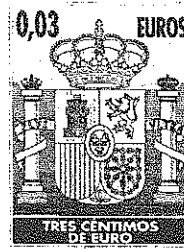
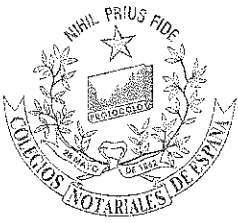
R03239350



OK6813916

CLASE 8.^a

CEDULAS TDA 12		31/12/2011		31/12/2010		07/04/2010	
Tipos de interés nominal	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Situación final
1,5% - 1,99%	0	0	0	0	0	0	
2,0% - 2,49%	0	0	0	0	0	0	
2,5% - 2,99%	0	0	0	0	0	0	
3,0% - 3,49%	0	0	0	0	0	0	
3,5% - 3,99%	0	0	0	0	0	0	
4,0% - 4,49%	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	24	1.770.000,000	
4,5% - 4,99%	0	0	0	0	0	0	
5,0% - 5,49%	0	0	0	0	0	0	
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0	
6,0% - 6,49%	0	0	0	0	0	0	
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	0	0	
7,0% - 7,49%	0	0	0	0	0	0	
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0	
8,0% - 8,49%	0	0	0	0	0	0	
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0	
9,0% - 9,49%	0	0	0	0	0	0	
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0	
Total	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	24	1.770.000,000	
Tipos de interés medio ponderados de los activos (%)							
Tipos de interés medio ponderados de los pasivos (%)							



OK6813917

CLASE 8.ª

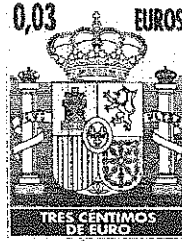
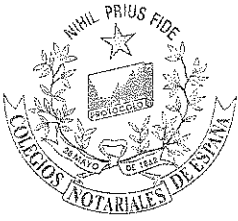
	\$ 95,3
Denominación del Fondo: GEDULAS TDA 18	
Denominación del Compartimiento: Transferencia de Acciones, Incluirse Ovejería de Fondos de Inversión, S.A.	
Estructura del Fondo: Estructura de Acciones	
Saldo del Depósito: 31/12/2011	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración Bajo primas distribucionales con más concentración Sector (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 07/04/2010	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
	100	2000	100	2000	100	2000
	84	84	84	84	84	84

(1) Suspensa identificación del sector con mayor concentración
 (2) Incluir código CNAE con dos dígitos de agrupación



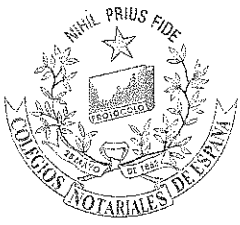
OK6813918

CLASE 8.^a

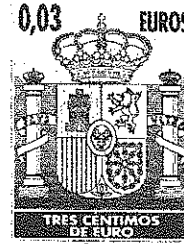
9.05.6	
CEDULAS TDA 18	
0	
Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.	
31/12/2011	
CEDULAS TDA 18	
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		07/04/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3003	35.400	3.310	35.400	33.391	3.390	3.390	
EEUU Dólar - USD	3019	0	0	3170	32.460	3.770.000,000	1.770.000,000	
Yeni Yen - JPY	3020	0	0	3180	33.390	0	3.370	
Reino Unido Libra - GBP	3021	0	0	3200	33.390	0	3.380	
Otros	3040	0	0	3310	0	0	3.350	
Total	3063	35.400	3.310	3820	35.400	3.770.000,000	1.770.000,000	



97-150

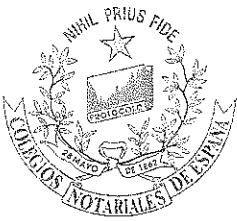


OK6813919

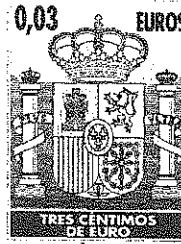
CLASE 8.^a

ANEXO I

R03239354



CLASE 8.ª



OK6813920

Denominación del Fondo: **CÉDULAS TDA 18**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulados, S.A.**
 Establecimiento: **31/12/2011**
 Período: **31/12/2011**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

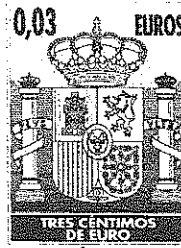
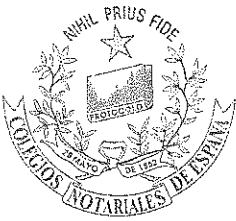
(Las cifras relativas a importes se considerarán en miles de euros)

CUSURO A

Tipología de activos titulados	Situación Actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación Inicial	07/04/2010
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0000	0001	0000	0120	0380
Préstamos Hipotecarios	0002	0000	0002	0000	0121	0131
Cédulas Hipotecarias	0003	1.770.000.000	0003	1.770.000.000	0122	0182
Préstamos a Promotores	0004	0000	0004	0000	0123	0183
Préstamos a Pymes	0005	0000	0005	0000	0124	0184
Préstamos a Empresas	0006	0000	0006	0000	0125	0185
Préstamos Corporativos	0007	0000	0007	0000	0126	0186
Cédulas Tematicas	0008	0000	0008	0000	0127	0187
Deuda Subordinada	0009	0000	0009	0000	0128	0188
Deuda Subordinada	0010	0000	0010	0000	0129	0189
Deuda Subordinada	0011	0000	0011	0000	0130	0190
Créditos AASP	0012	0000	0012	0000	0131	0191
Préstamos al Consumo	0013	0000	0013	0000	0132	0192
Préstamos Automóvil	0014	0000	0014	0000	0133	0193
Arendamiento Financiero	0015	0000	0015	0000	0134	0194
Cuentas a Cobrar	0016	0000	0016	0000	0135	0195
Cuentas de Cobro Futuro	0017	0000	0017	0000	0136	0196
Bonos de Titulación	0018	0000	0018	0000	0137	0197
Otros	0019	0000	0019	0000	0138	0198
Total	26	1.770.000.000	26	1.770.000.000	26	1.770.000.000

Cuadro de texto libre

(1) Entendido como importe pendiente de importe principal pendiente reintegrado



OK6813921

CLASE 8.ª

	\$ 05,1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo: 31/12/2011	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

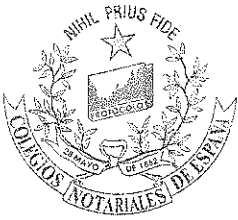
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

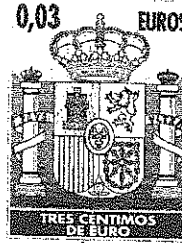
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0	0	0	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	1.770.000,000	1.770.000,000	1.770.000,000	1.770.000,000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,004	0,004	0,014	0,014
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,005	0,005	0,015	0,015

(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 8ª



OK6813922

Denominación del Fondo: **CEDELAS IDA 18**
 Denominación del Instrumento: **Titularidad de Acciones Sociedad Genera de Fomento de Madrid, S.A.**
 Establecimiento de la Cédula: **31/12/2011**
 Período:

CUADRO C

Total Impagadas (1)	Importe Impagado		Principio pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (2)	Valor Garantía con Tasación (3)	% Deterioro Tasación
	Principal	Interés acumulado	Total	no vencido				
Hasta 1 mes	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 1 a 3 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 3 a 6 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 6 a 9 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 9 a 12 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 12 meses a 2 años	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
Más de 2 años	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
Total	0,4560	0,0000	0,4560	0,4560	0,4560	0,0000	0,0000	0,0000

(1) La distribución de los valores vencidos correspondientes a cada período de tiempo se realiza en función de la antigüedad de su primer cobro vencido y no de su fecha de amortización o de su fecha de vencimiento.

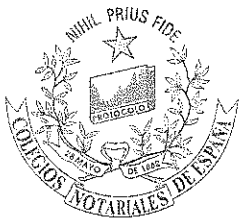
(2) La distribución de los valores vencidos correspondientes a cada período de tiempo se realiza en función de la antigüedad de su primer cobro vencido y no de su fecha de amortización o de su fecha de vencimiento.

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del Impagado o valor razonable de la garantía en el momento de tasación del Impagado.

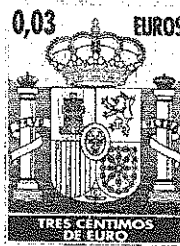
Total Impagadas con Garantía Real (2)	Importe Impagado		Principio pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (2)	Valor Garantía con Tasación (3)	% Deterioro Tasación
	Principal	Interés acumulado	Total	no vencido				
Hasta 1 mes	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 1 a 3 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 3 a 6 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 6 a 9 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 9 a 12 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 12 meses a 2 años	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
Más de 2 años	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
Total	0,4608	0,0000	0,4608	0,4608	0,4608	0,0000	0,0000	0,0000

(1) La distribución de los valores vencidos correspondientes a cada período de tiempo se realiza en función de la antigüedad de su primer cobro vencido y no de su fecha de amortización o de su fecha de vencimiento.

(2) Complementar con la última valoración disponible de tasación del Impagado o valor razonable de la garantía en el momento de tasación del Impagado.



105-150



OK6813923

CLASE 8.^a

S.05.1

CEDULAS TDA 18

Denominación del Fondo: 0

Denominación del Compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Denominación de la Gestora: Estiades agregadas:

Periodo: 31/12/2011

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		07/04/2010
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contabil) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios Morosidad (1)	0,855	0,896	0,904	0,922	0,940	0,978	0,994	1,012	1,048	0,954	1,048
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,895	0,905	0,924	0,941	0,975	0,995	1,013	1,048	0,954	1,048
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,870	0,896	0,924	0,942	0,976	0,996	1,014	1,054	0,954	1,054
Préstamos Hipotecarios	0,854	0,877	0,898	0,928	0,944	0,980	0,999	1,015	1,054	0,955	1,054
Préstamos a Promotores	0,855	0,874	0,897	0,927	0,945	0,981	1,000	1,017	1,054	0,955	1,054
Préstamos a PYMES	0,850	0,874	0,897	0,928	0,948	0,982	1,000	1,018	1,055	0,955	1,055
Préstamos a Empresas	0,857	0,875	0,897	0,930	0,947	0,983	1,001	1,019	1,055	0,955	1,055
Cédulas Territoriales	0,856	0,877	0,898	0,929	0,947	0,983	1,001	1,019	1,055	0,955	1,055
Bonos de Tesorería	0,859	0,877	0,898	0,930	0,948	0,984	1,002	1,020	1,056	0,956	1,056
Deuda Subordinada	0,860	0,877	0,898	0,931	0,949	0,985	1,003	1,021	1,057	0,957	1,057
Créditos AAPP	0,861	0,878	0,899	0,934	0,950	0,987	1,006	1,022	1,058	0,958	1,058
Préstamos al Consumo	0,862	0,879	0,901	0,934	0,952	0,988	1,007	1,024	1,059	0,959	1,059
Préstamos Automoción	0,863	0,881	0,901	0,936	0,954	0,990	1,008	1,025	1,060	0,960	1,060
Arrendamiento Financiero	0,864	0,883	0,901	0,936	0,955	0,991	1,008	1,025	1,061	0,961	1,061
Cuentas a Cobrar	0,865	0,883	0,901	0,937	0,956	0,991	1,009	1,026	1,062	0,962	1,062
Derechos de Crédito Futuros	0,866	0,884	0,902	0,938	0,957	0,992	1,010	1,027	1,063	0,963	1,063
Bonos de Titulización	0,867	0,886	0,902	0,939	0,957	0,993	1,011	1,029	1,064	0,964	1,064
Otros			0,921	0,939	0,957	0,993	1,011	1,029	1,065		1,065

(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")

(2) Determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

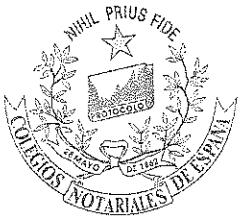
de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los

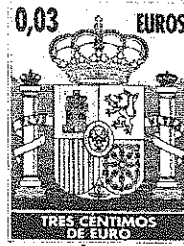
de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso de los



107-150



CLASE 8.^a



OK6813924

3.051

Denominación del Fondo: CEDULAS TBA 19
 Características del Fondo: Titulaciones de Activo, Sociedad Gestora de Fianza de Titulados, S.A.
 Denominación de la Clase: 31/12/2011
 Estados agregados: Periodo:

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

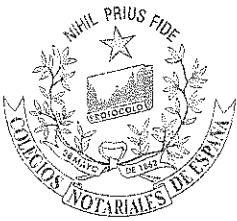
	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 07/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año:	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años:	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 5 años:	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años:	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000
Superior a 10 años:	0	0	0	0	0	0
Total	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000

Vida residual media ponderada (Años) 8,28

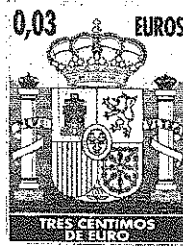
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.a. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 07/04/2010	
Antigüedad	Años	Antigüedad	Años	Antigüedad	Años
Antigüedad media ponderada	1,73	0,73	0	0	0

R03239359



109-150



OK6813925

CLASE 8.ª

Situación actual			Situación Jere actual anterior			Escenario hipotético		
Denominación	Nº de acciones	Valor nominal	Nº de acciones	Valor nominal	Valor nominal	Nº de acciones	Valor nominal	Valor nominal
CEOLUS TDA 19	35.600	35.600	35.400	35.400	35.400	35.400	35.400	35.400
		50.000		50.000			50.000	50.000
		1.770.000,000		1.770.000,000			1.770.000,000	1.770.000,000
Total	35.600	35.600	35.400	35.400	35.400	35.400	35.400	35.400

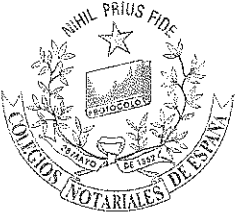
Denominación del fondo: CEOLUS TDA 19
 Denominación del patrimonio: Titulación de Acciones, Soteras de Gestión de Inversión, S.A.
 Fecha de la emisión: 31/12/2011
 Clase de la emisión: CEOLUS TDA 19
 Margen de negociación de las acciones: 10%

INFORMACIÓN DEL TITULAR Y DEL PASADORE EMISOR POR EL FONDO

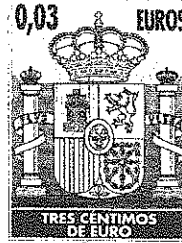
CUARTO A

1) Depone en sede. En caso de ser emitido en forma de bonos, especificar los folios de la emisión.

2) La presente datación complementa la denominación de la emisión (ISIN) que aparece en el folio de inscripción. Cuando las filiales emisoras no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



OK6813926



CLASE 8.^a

INFORME DE LA CUANTIA DE LOS INTERESES DE LOS TÍTULOS DE DEUDA PÚBLICA

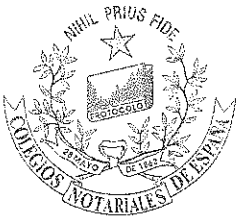
Emisor: **EMISOR: BANCO DE ESPAÑA**
 Titulo: **TITULO: BONOS DE TESORO NEGOCIABLES (BONOS DE TESORO NEGOCIABLES)**
 Fecha de Emisión: **FECHA DE EMISIÓN: 20/04/2011**
 Fecha de Vencimiento: **FECHA DE VENCIMIENTO: 20/04/2012**
 Fecha de Pago: **FECHA DE PAGO: 20/04/2012**

El presente informe tiene por objeto determinar la cuantía de los intereses que devengan los títulos de deuda pública mencionados en el presente informe.

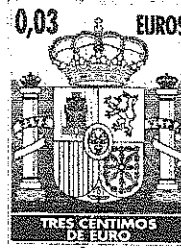
CUANTIA DE LOS INTERESES

CUANTIA DE LOS INTERESES	CUANTIA DE LOS INTERESES	CUANTIA DE LOS INTERESES	CUANTIA DE LOS INTERESES	CUANTIA DE LOS INTERESES	CUANTIA DE LOS INTERESES
Intereses	Intereses	Intereses	Intereses	Intereses	Intereses
1.279,99	1.279,99	1.279,99	1.279,99	1.279,99	1.279,99

TOTAL: 1.279,99 €



CLASE 8.ª



OK6813928

8 05 7

Denominación del fondo: **CEPULAS TOK II**

Identificación del instrumento: **Tudastán de Arriba, Sociedad Gestora de Fondos de Tudastán, S.A.**

Escritura de adquisición: **31/03/2011**

Punto de la descripción: **CEPULAS TOK II**

Mención de cobramiento de las valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

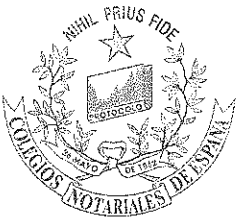
CUADRO D

Bare	Denominación	Fecha última emisión de certificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación desde emisión anterior	Situación desde emisión anterior
ES01690003	Serie A	18/03/2011	FCH	AAA	AAA	AAA
ES01690003	Serie A	07/04/2010	SYP	AAA	AAA	AAA

(1) La presente tabla complementa la descripción de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no se refieren exclusivamente a columnas de descripción.

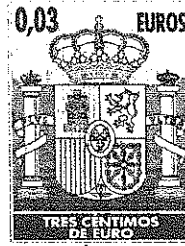
(2) La presente tabla complementa la información crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también aparece en el Complemento, para cada serie. NDV para Moody's, SYP para Standard & Poor's, FCH para Fitch.

En el supuesto de que existiera más de una agencia calificadora de la emisión se reportará al ISIN de la serie tanto veces como calificaciones distintas.



OK6813929

CLASE 8.ª



S.05.3	
CEDULAS TDA 18	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2011	
CEDULAS TDA 19	
Estados segregados:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
010	010	010
020	020	020
030	D	0
040	falsa	falsa
050	falsa	falsa
060	falsa	falsa
070	falsa	falsa
080	falsa	falsa
090	135.000.000	135.000.000
100	falsa	falsa
110	100	100
120	100	100
130	1160	1160
140	0	0
150	1170	1170
160	falsa	falsa
170	falsa	falsa
180	falsa	falsa

	NIF	Denominación
0200	1210	
0210	1270	
0220	1280	
0230	1290	
0240	A-80042112	Banco Gallego
0250	1260	
0260	1250	
0270	1270	

Información sobre contrapartes de mejores crediticias

Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes

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

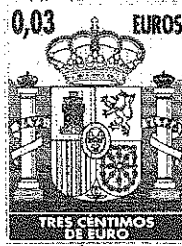
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(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 expuestas serias que en la fecha se encuentran, 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.



OK6813930

CLASE 8.ª

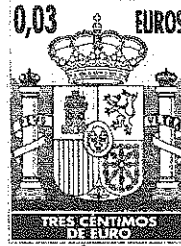
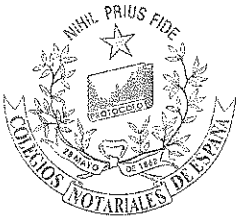
Denominación del Fondo: **OPORTUNAS 10A 18**
Número de Registro del Fondo: **0**
Denominación del patrimonio: **Tribunales de Justicia, Universidad Central de Estudios de Traducción, S.A.**
Estado actual: **30/09/2011**

CONDICIONES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las cifras reflejadas a continuación se expresan en millones de euros)

Inscripción: OPORTUNAS 10A 18		Fecha: 30/09/2011	
Concepto (1)		Ratificación	
1. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	2. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	3. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	4. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
30/01/2010	30/09/2011	30/09/2011	30/09/2011
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad

Inscripción: OPORTUNAS 10A 18		Fecha: 30/09/2011	
Concepto (1)		Ratificación	
1. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	2. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	3. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	4. Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
30/01/2010	30/09/2011	30/09/2011	30/09/2011
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad
Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad supeditada a	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad	Advers. Inscrita por Inscripción con anterioridad

(1) En caso de existir hipotecas subrogadas y/o inscritas en el presente folio, se indicarán su número y número de inscripción en el caso de no estar inscritas en el Fondo de la Comunidad Autónoma de Madrid. En caso de existir hipotecas subrogadas y/o inscritas en el presente folio, se indicarán su número y número de inscripción en el caso de no estar inscritas en el Fondo de la Comunidad Autónoma de Madrid. En caso de existir hipotecas subrogadas y/o inscritas en el presente folio, se indicarán su número y número de inscripción en el caso de no estar inscritas en el Fondo de la Comunidad Autónoma de Madrid.



OK6813935

CLASE 8.ª

S. 02.1
Denominación del Fondo: CEEULAS TOA 10 Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Obligación: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Fecha de Vigencia: 31/12/2010

	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejercicio inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación por mora (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación por mora (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación por mora (D)
Ratios Mayoridad (1)	0850	0868	0896	0904	0922	0940	0958	0976	0984	1013	1031	1049
Participaciones Hipotecarias	0851	0869	0897	0905	0923	0941	0959	0977	0985	1014	1032	1050
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	0870	0898	0906	0924	0942	0960	0978	0986	1015	1033	1051
Sistemas Hipotecarios	0853	0871	0899	0907	0925	0943	0961	0979	0987	1016	1034	1052
Sociedades Hipotecarias	0854	0872	0900	0908	0926	0944	0962	0980	0988	1017	1035	1053
Préstamos a Pymes	0855	0873	0901	0909	0927	0945	0963	0981	0989	1018	1036	1054
Préstamos a Empresas	0856	0874	0902	0910	0928	0946	0964	0982	0990	1019	1037	1055
Préstamos a PYMES	0857	0875	0903	0911	0929	0947	0965	0983	0991	1020	1038	1056
Préstamos Cooperativos	0858	0876	0904	0912	0930	0948	0966	0984	0992	1021	1039	1057
Bonos de Tesorería	0859	0877	0905	0913	0931	0949	0967	0985	0993	1022	1040	1058
Deuda Subordinada	0860	0878	0906	0914	0932	0950	0968	0986	0994	1023	1041	1059
Préstamos al Consumo	0861	0879	0907	0915	0933	0951	0969	0987	0995	1024	1042	1060
Préstamos Autocesión	0862	0880	0908	0916	0934	0952	0970	0988	0996	1025	1043	1061
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0909	0917	0935	0953	0971	0989	0997	1026	1044	1062
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0910	0918	0936	0954	0972	0990	0998	1027	1045	1063
Deuda de Crédito Fidejuss	0865	0883	0911	0919	0937	0955	0973	0991	0999	1028	1046	1064
Deuda por Titulación	0866	0884	0912	0920	0938	0956	0974	0992	1000	1029	1047	1065
Otros	0867	0885	0913	0921	0939	0957	0975	0993	1001	1030	1048	1066

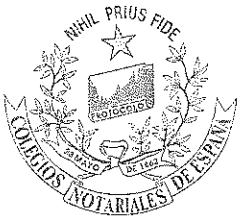
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos dudosos del Fondo (previsto en el balance en la partida de "Reserva de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.

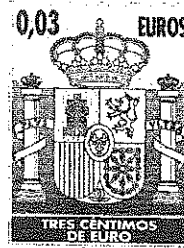
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.

(C) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.

(D) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.



131-150



OK6813936

CLASE 8.ª

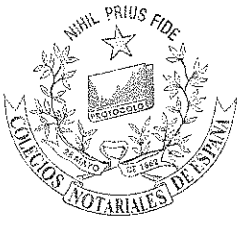
S.05.1

Denominación del Fondo: CREDULAS TDA 18
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Códigos agregados: 31/12/2010

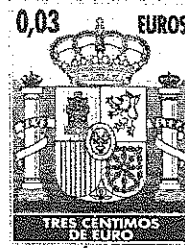
CUADRO E

Vista Residual de los activos caídos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		07/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado
Menor a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1361	1311	1371	1351	1381	1361
Entre 2 y 3 años	1392	1312	1392	1362	1392	1372
Entre 3 y 5 años	1393	1313	1393	1363	1393	1383
Entre 5 y 10 años	1394	1314	1394	1364	1394	1384
Superior a 10 años	1395	1315	1395	1365	1395	1385
Total	1396	1316	1396	1366	1396	1386
Total residual media ponderada (euros) 1.770.000.000						
(1) Los intervalos se antecederán 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)						
Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		
Activos	0,73	Activos	0,73	Activos	0	
Antigüedad	0,69	Antigüedad	0,69	Antigüedad	0,69	

R03239371



133-150



OK6813937

CLASE 8.ª

Situación actual		31/12/2010		Situación cinco años anterior		31/12/2005		Ejercicio inicial		07/04/2010	
Cuentas	Nº de valores emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente
Serie	0041	50,000	1.770.000,000	0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Suma A	35.400	50,000	1.770.000,000	6,26	0	0	0	0	35.400	50,000	1.770.000,000
Suma B	35.400	50,000	1.770.000,000	6,26	0	0	0	0	35.400	50,000	1.770.000,000

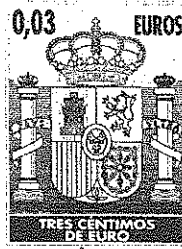
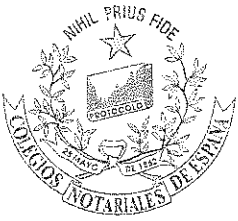
CUADRO A

Información relativa a los Pasivos Emitidos por el Fondo

(1) Importe en años. En caso de ser estimado es indicarlo en los datos estadísticos de la emisión.

(2) La prima a cargo comprende el abono de la serie (SAR) y el descuento. Cuando los datos emitidos no sean los mismos que en la columna de denominación.

RC3239372



OK6813938

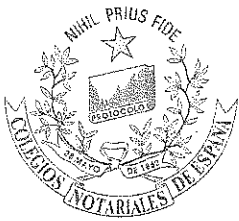
CLASE 8.^a

CEDULAS TDA 18
 Titularidad de Activos, Sociedad Oveas de Fincas de Turismo, S.A.
 31/12/2010
CEDULAS TDA 18

CUANTRO 8

Fecha (1)	Valor de adquisición (2)	Tarifa (3)	Valor de adquisición (4)	Base de cálculo (5)	Impuesto (6)	Importe acumulado (7)	Importe de venta (8)	Importe (9)	Importe de venta (10)	Total (11)
2010	8000	0	8000	8000	0	8000	0	8000	0	8000
2011	8000	0	8000	8000	0	8000	0	8000	0	8000
2012	8000	0	8000	8000	0	8000	0	8000	0	8000
2013	8000	0	8000	8000	0	8000	0	8000	0	8000
TOTAL	32000	0	32000	32000	0	32000	0	32000	0	32000

(1) La fecha deberá completarse la correspondiente al momento de la adquisición. Cuando los datos no sean los adecuados, deberá indicarse la fecha de adquisición. (2) La ganancia o pérdida fiscal en el momento de la adquisición o venta subsecuente. (3) La tarifa aplicable en el momento de la adquisición o venta subsecuente. (4) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (5) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (6) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (7) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (8) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (9) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (10) El importe de la adquisición o venta subsecuente. (11) El importe de la adquisición o venta subsecuente.



137-150

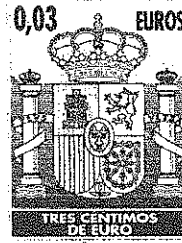
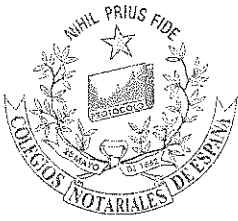


OK6813939

CLASE 8ª

Administración de patrimonio		Situación Actual		Administración de patrimonio		Situación Actual		Administración de patrimonio		Situación Actual	
Fecha Final	Saldo A	Pagos del período	Pagos acumulados	Fecha Final	Saldo A	Pagos del período	Pagos acumulados	Fecha Final	Saldo A	Pagos del período	Pagos acumulados
31/12/2017	0,00	0,00	0,00	31/12/2017	0,00	0,00	0,00	31/12/2017	0,00	0,00	0,00
31/12/2018	0,00	0,00	0,00	31/12/2018	0,00	0,00	0,00	31/12/2018	0,00	0,00	0,00
31/12/2019	0,00	0,00	0,00	31/12/2019	0,00	0,00	0,00	31/12/2019	0,00	0,00	0,00
31/12/2020	0,00	0,00	0,00	31/12/2020	0,00	0,00	0,00	31/12/2020	0,00	0,00	0,00
31/12/2021	0,00	0,00	0,00	31/12/2021	0,00	0,00	0,00	31/12/2021	0,00	0,00	0,00
31/12/2022	0,00	0,00	0,00	31/12/2022	0,00	0,00	0,00	31/12/2022	0,00	0,00	0,00
31/12/2023	0,00	0,00	0,00	31/12/2023	0,00	0,00	0,00	31/12/2023	0,00	0,00	0,00
31/12/2024	0,00	0,00	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00	31/12/2024	0,00	0,00	0,00
31/12/2025	0,00	0,00	0,00	31/12/2025	0,00	0,00	0,00	31/12/2025	0,00	0,00	0,00
31/12/2026	0,00	0,00	0,00	31/12/2026	0,00	0,00	0,00	31/12/2026	0,00	0,00	0,00
31/12/2027	0,00	0,00	0,00	31/12/2027	0,00	0,00	0,00	31/12/2027	0,00	0,00	0,00
31/12/2028	0,00	0,00	0,00	31/12/2028	0,00	0,00	0,00	31/12/2028	0,00	0,00	0,00
31/12/2029	0,00	0,00	0,00	31/12/2029	0,00	0,00	0,00	31/12/2029	0,00	0,00	0,00
31/12/2030	0,00	0,00	0,00	31/12/2030	0,00	0,00	0,00	31/12/2030	0,00	0,00	0,00

(1) La fecha sobre la que se realiza el cálculo de la serie (1018) es definitiva. Cuando no haya emisión de pagarés (1018) se referirá exclusivamente la columna de denominación.
 (2) El importe de cada serie (1018) puede ser de acuerdo con la denominación indicada en la columna del fondo, siempre que no se haya producido previamente una salida de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.



OK6813940

CLASE 8.^a

S.052	<p>CEDULAS TDA 18</p> <p>Denominación del fondo: 0</p> <p>Denominación del compartimento: Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.</p> <p>Denominación de la gestora: 31/12/2019</p> <p>Estados agregados: CEDULAS TDA 18</p> <p>Fecha de la declaración: Muestras de cotización de los valores emitidos:</p>
-------	--

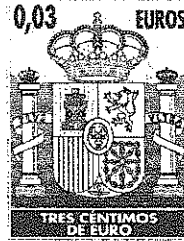
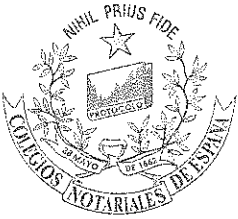
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES031689003	Serie A	30/06/2010	FCH	AAA	N/A	N/A
ES031689003	Serie A	08/04/2010	SYP	AAA	N/A	N/A

(1) La gestora deberá complementar 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 complementar 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 & Poor's, FCH para Fitch-

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se rellenará el ISIN de la serie (series) vacías como calificaciones obtenidas



OK6813941

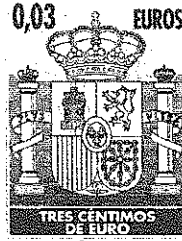
CLASE 8.ª

S.05.3	Denominación del fondo: CEDULAS TDA 18 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: CEDULAS TDA 18 Mercados de cotización de los valores emitidos:
--------	---

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0210 0220 0040 0050 0070 0090 0110 0120 0150 0160 0170 0180	1010 1020 1040 1050 1070 1080 1090 1110 1120 1150 1160 1170 1180
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0220	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0040
4. Prima financiera de intereses (SN)	0050	1050
5. Prima financiera de tipos de cambio (SN)	0070	1070
6. Otras primas financieras (SN)	0090	1090
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0110	1110
8. Subordinación de series (SN)	0120	1120
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0150	1150
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0160	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0170	1170
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0180	1180
13. Otros		

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	C200	N/A
Primas financieras de tipos de interés	C210	N/A
Primas financieras de tipos de cambio	C220	N/A
Otras primas financieras	C230	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	C240	G-46002804
Entidad Avalista	C250	N/A
Contraparte del derivado de crédito	C260	N/A
		Y ALICANTE (BANCAJA)
		N/A
		N/A

(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) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, 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.



OK6813942

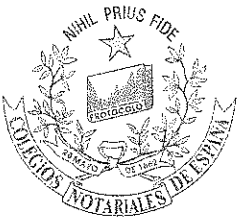
CLASE 8ª

3.8574
 Identificación del Fondo
 Número de Registro del Fondo
 Denominación de la entidad
 Estado del activo
 Fecha de emisión
 Circunstancias especiales que afecten al fondo
 (Las cifras relativas a impuestos se refieren a los datos de cierre)

Importe pagado acumulado				Bolsa (2)			
Concepto (1)	Mes de pago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Fecha de pago	Bolsa (2)
1. Activos financieros por impuestos con vencimiento superior a 12 meses	01/01	0130	0210	0310	0410	11/01	
2. Activos financieros por impuestos con vencimiento inferior a 12 meses	01/01	0110	0210	0310	0410	11/01	
TOTAL IMPUESTOS		0140	0210	0310	0410	11/01	
3. Activos financieros por impuestos con vencimiento igual o superior a 12 meses	01/01	0130	0210	0310	0410	11/01	
4. Activos financieros por otros motivos que no sean los impuestos	01/01	0110	0210	0310	0410	11/01	
TOTAL FONDOS		0140	0210	0310	0410	11/01	

Otros datos relevantes			Bolsa (2)		
Concepto	Situación actual	Última fecha de pago	Concepto	Situación actual	Última fecha de pago
INGRESOS (1)	0461	0461	INGRESOS (1)	0461	0461
Amortización acumulada, menos (2)			Amortización acumulada, menos (2)		
Utilidad (pérdida) acumulada, menos (3)			Utilidad (pérdida) acumulada, menos (3)		
Reserva de reservas (4)			Reserva de reservas (4)		
TOTAL			TOTAL		

(1) En caso de otros ingresos relacionados a los impuestos en la presente tabla se indicarán en la columna de otros datos relevantes.
 (2) Si se elige el método de valoración del fondo se establecerá el tipo de valoración que se utilizará para el cálculo de los datos.
 (3) Si se elige el método de valoración del fondo se establecerá el tipo de valoración que se utilizará para el cálculo de los datos.
 (4) Si se elige el método de valoración del fondo se establecerá el tipo de valoración que se utilizará para el cálculo de los datos.



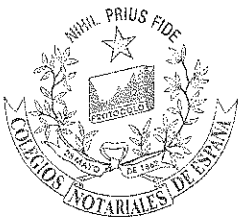
145-150



OK6813943

CLASE 8.ª

S.06	
Denominación del Fondo:	CEPULAS TDA 16
Denominación del Compeltimento:	0
Denominación de la Gestora:	Filiasción de Activos, Sociedades Gestoras de Fomento de Titulización, S.A.
Código de valores agregados:	31122010
Países:	
NOTAS EXPLICATIVAS:	NOTAS_EXPLICATIVAS_CEDULAS16_CO_201012.pdf
INFORME AUDITOR:	
Campo de Texto:	



147-150



OK6813944

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN

R03239379

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes
Presidente

Banco CAM, S.A.U.
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco Castilla La Mancha, S.A.
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garás Beramendi

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 CEDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 75 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6813871 al OK6813945, 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, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo