

Informe de Auditoría

TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

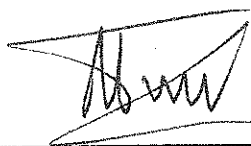
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2013** Nº **01/13/01896**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

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

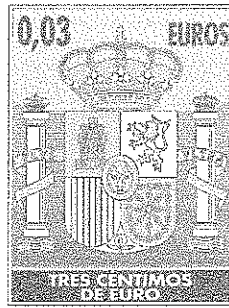


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.^a

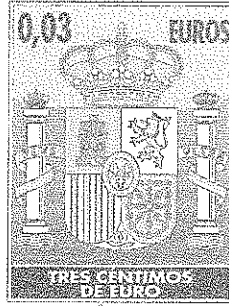


0L0050248

TDA 11,
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA



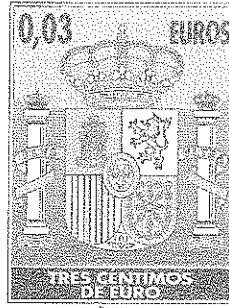
CLASE 8.^a



0L0050249

ÍNDICE

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

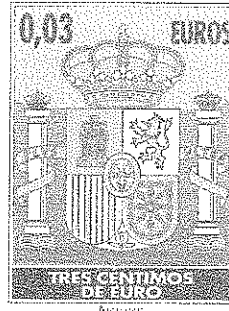


0L0050250

CLASE 8.^a

TDA 11, F.T.H.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		43.550	54.802
I. Activos financieros a largo plazo			
Derechos de crédito	6	43.550	54.802
Participaciones hipotecarias		42.992	54.189
Activos dudosos		558	613
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		19.675	23.257
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	10.562	13.620
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.218	1.353
Derechos de crédito		9.343	12.247
Participaciones hipotecarias		9.043	11.914
Activos dudosos		242	207
Intereses y gastos devengados no vencidos		43	57
Intereses vencidos e impagados		15	69
Otros activos financieros		1	20
Otros		1	20
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	9.113	9.637
Tesorería		9.113	9.637
TOTAL ACTIVO		63.225	78.059

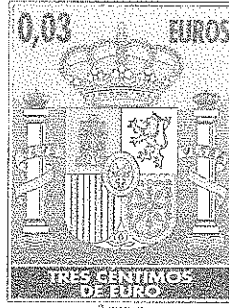


0L0050251

CLASE 8.ª

TDA 11, F.T.H.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		52.725	64.460
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	52.725	64.460
Obligaciones y otros valores negociables		46.135	57.870
Series no subordinadas		19.735	31.470
Series subordinadas		26.400	26.400
Deudas con entidades de crédito		6.590	6.590
Préstamo subordinado		6.590	6.590
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		10.500	13.599
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	9.413	12.460
Obligaciones y otros valores negociables		9.345	12.372
Series no subordinadas		9.285	12.121
Intereses y gastos devengados		60	251
Deudas con entidades de crédito		68	88
Otras deudas con entidades de crédito		38	40
Intereses y gastos devengados		30	47
Intereses vencidos e impagados		-	1
VII. Ajustes por periodificaciones		1.087	1.139
Comisiones		1.068	1.121
Comisión sociedad gestora		5	6
Comisión variable - resultados realizados		1.063	1.115
Otros		19	18
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		63.225	78.059

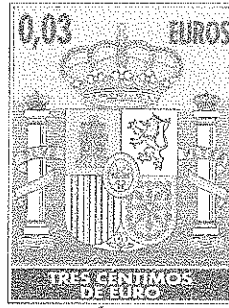


0L0050252

CLASE 8.ª

TDA 11, F.T.H.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.052	2.268
Derechos de crédito	1.989	2.163
Otros activos financieros	63	105
2. Intereses y cargas asimilados	(880)	(1.546)
Obligaciones y otros valores negociables	(714)	(1.336)
Deudas con entidades de crédito	(166)	(210)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	1.172	722
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.192)	(738)
Servicios exteriores	(3)	(1)
Servicios de profesionales independientes	(3)	(1)
Otros gastos de gestión corriente	(1.189)	(737)
Comisión de sociedad gestora	(32)	(40)
Comisión variable - resultados realizados	(1.157)	(697)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	20	16
Deterioro neto de derechos de crédito	20	16
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

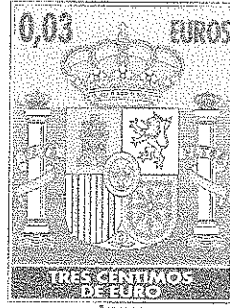


0L0050253

CLASE 8.^a

TDA 11, F.T.H.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros		
	2012	2011	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
	(174)	769	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.068	716	
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.075	2.128	
Intereses pagados por valores de titulización	(905)	(1.306)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	82	98	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(184)	(204)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.242)	(705)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(33)	(41)	
Comisiones variables pagadas	(1.209)	(664)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	758	
Otros	-	758	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(350)	(1.693)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(348)	(1.421)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	14.224	15.910	
Pagos por amortización de valores de titulización	(14.572)	(17.331)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(2)	(272)	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(271)	
Otros deudores y acreedores	(2)	(1)	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(524)	(924)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	9.637	10.561
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	9.113	9.637



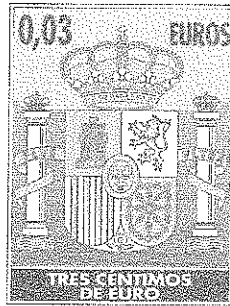
0L0050254

CLASE 8.ª

TDA 11, F.T.H.

Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



0L0050255

CLASE 8.ª

TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA (en adelante “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 24 de enero de 2000, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias de 660.512.310,47 euros (Nota 6). La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos, fue el 1 de febrero de 2000.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

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

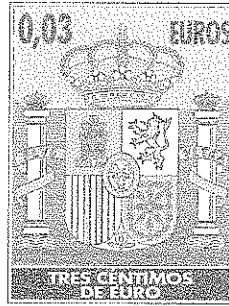
El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), Caixa d’Estalvis de Tarragona - Caixa Tarragona (actualmente Catalunya Banc), Caixa d’Estalvis de Terrassa - Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA) y Caixa d’Estalvis de Manresa - Caixa Manresa (actualmente Catalunya Banc).

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

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



CLASE 8ª



0L0050256

b) Duración del Fondo

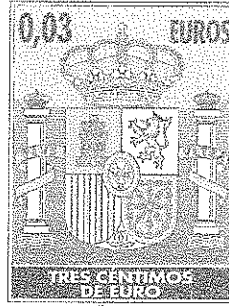
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en abril de 2013.

c) Recursos disponibles del Fondo

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

1. Ingresos obtenidos de las participaciones hipotecarias en concepto de principal e intereses corrientes.
2. Importe en concepto de avance técnico solicitado a los emisores y no reembolsado.
3. Rendimientos de los saldos de la cuenta de tesorería y de las cuentas de reinversión.
4. En su caso, otros ingresos procedentes de los prestatarios por conceptos distintos a principal e intereses corrientes de los préstamos hipotecarios participados.
5. En su caso, las disposiciones de las líneas de liquidez.
6. El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.



0L0050257

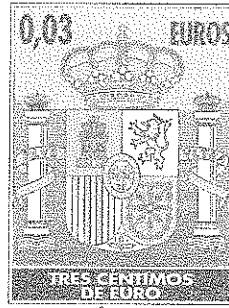
CLASE 8.^a

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

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

Intereses devengados correspondientes a los Bonos de la Clase A. En caso de que los recursos disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los bonos proporcionalmente al saldo nominal pendiente de los mismos.
4. Pago de intereses de los Bonos B. Intereses devengados correspondientes a los Bonos B. En caso de que los recursos disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los bonos proporcionalmente al saldo nominal pendiente de los mismos.
5. Amortización de los Bonos de la Clase A.
6. Dotación del fondo de reserva, hasta que alcance el nivel mínimo.
7. Amortización de los Bonos B.
8. Dotación al fondo de impagados.
9. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A.
10. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado B.
11. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
12. Amortización del principal del Préstamo Subordinado A.
13. Amortización del principal del Préstamo Subordinado B.



OL0050258

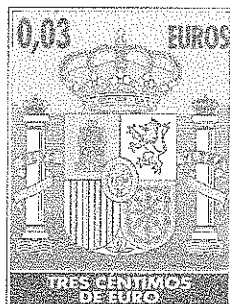
CLASE 8.ª

14. Amortización del Préstamo Participativo.
15. Remuneración variable del Préstamo Participativo (comisión variable de las entidades emisoras).

Otras reglas

- i) En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:
 1. Los recursos disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
 2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
 3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.
 - ii) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal de los préstamos subordinados, remuneración variable del préstamo participativo y la amortización de los saldos dispuestos de la línea de liquidez, tendrá carácter individual para cada emisor, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las cuentas individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el contrato de gestión interna individualizada.
 - iii) Los saldos dispuestos de la línea de liquidez se reembolsarán en cada fecha de cobro del Fondo.
- e) **Gestión del Fondo**

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



0L0050259

CLASE 8.^a

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a, como máximo, una cuarta parte del 0,0505% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias en la fecha de pago inmediatamente anterior.

f) Administrador de los derechos de crédito

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), Caixa Tarragona (actualmente Catalunya Banc), Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA), Caixa Manresa (actualmente Catalunya Banc), no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los derechos de crédito.

g) Agente financiero del Fondo

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

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

El agente de pagos recibe una remuneración igual a 1.502,53 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,003% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias en cada fecha de pago.

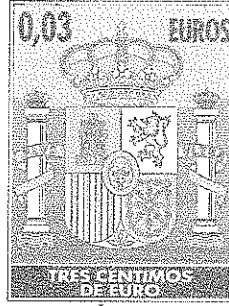
Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's a I.C.O., con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

h) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), Caixa d'Estalvis de Tarragona (actualmente Catalunya Banc), Caixa d'Estalvis de Terrassa (actualmente Grupo BBVA) y Caixa d'Estalvis de Manresa (actualmente Catalunya Banc), dos préstamos subordinados y un préstamo participativo.



CLASE 8.ª



0L0050260

i) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

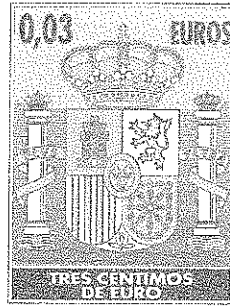
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

j) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.



CLASE 8.ª



0L0050261

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

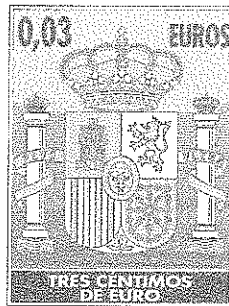
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose 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 las cuentas anuales

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.



0L0050262

CLASE 8.ª

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

d) Agrupación de partidas

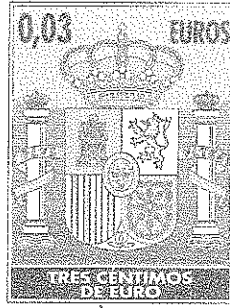
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

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



0L0050263

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.**

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. El vencimiento, tanto de los derechos de crédito como de los Bonos, tendrá lugar el 26 de abril de 2013.

No obstante dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de la hipótesis señalada en la Nota 1.b), los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a un año se han clasificado como no corrientes.

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

c) **Corriente y no corriente**

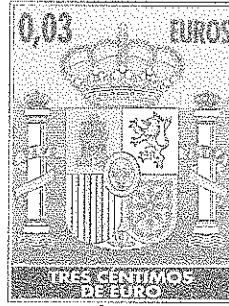
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) **Activos dudosos**

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



CLASE 8.ª



0L0050264

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

e) Activos financieros

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale 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 valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

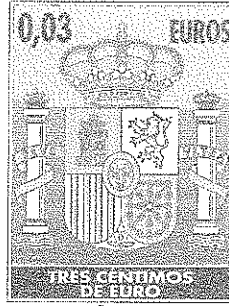
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



CLASE 8.^a



0L0050265

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

Adicionalmente, se registran 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.

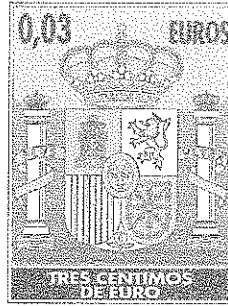
Valoración inicial

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

Se consideran 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 contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



OL0050266

CLASE 8.^a

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

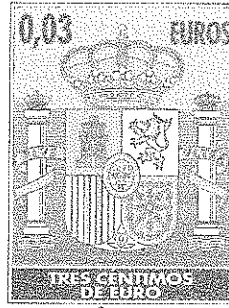
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



0L0050267

CLASE 8.ª

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Deterioro del valor de los activos financieros

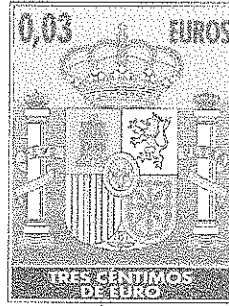
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

- **Derechos de crédito**

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

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

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



0L0050268

CLASE 8.^a

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

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

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

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

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

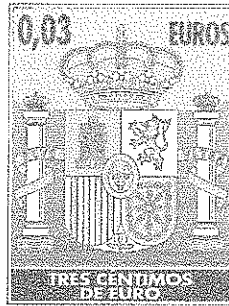
- Tratamiento general

	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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



CLASE 8.ª

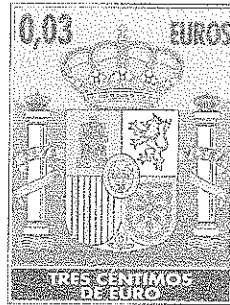


0L0050269

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OL0050270

CLASE 8.ª

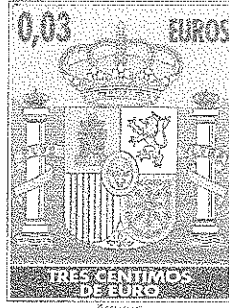
La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores,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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



OL0050271

CLASE 8.ª

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 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 ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

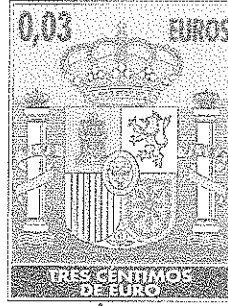
- **Riesgo de tipo de interés**

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

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



CLASE 8.ª



0L0050272

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

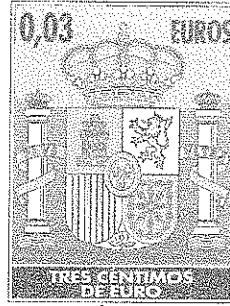
Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son 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.



CLASE 8.ª



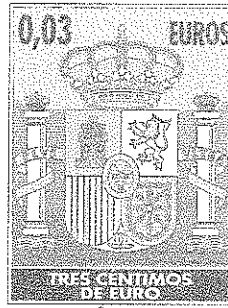
0L0050273

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

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	52.893	67.049
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.218	1.353
Otros activos financieros	1	20
Efectivo y otros activos líquidos	9.113	9.637
Total riesgo	63.225	78.059



0L0050274

CLASE 8.ª

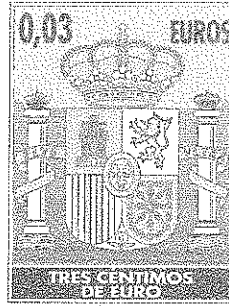
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.218	1.218
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	42.992	9.043	52.035
Activos dudosos	558	242	800
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	43	43
Intereses venidos e impagados	-	15	15
	<u>43.550</u>	<u>10.561</u>	<u>54.111</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.353	1.353
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	54.189	11.914	66.103
Activos dudosos	613	207	820
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	57	57
Intereses venidos e impagados	-	69	69
	<u>54.802</u>	<u>13.600</u>	<u>68.402</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	20	20
	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>20</u>



CLASE 8.ª



0L0050275

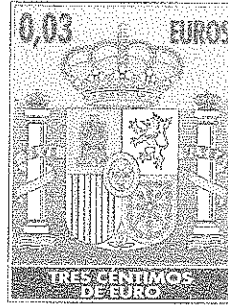
6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representadas por un título múltiple representativo de las participaciones.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 es del 3,36% (2011: 2,94%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones.
- Las participaciones hipotecarias solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.

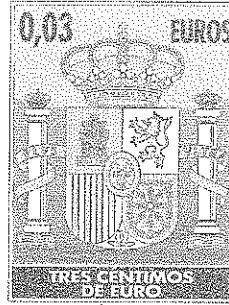


CLASE 8.ª



OL0050276

- Las participaciones representadas en un título múltiple se encuentran depositadas en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO).
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones Hipotecarias. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla el siguiente punto.
 - El préstamo no puede superar el 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
 - Que el valor del bien hipotecado no baje del valor de tasación inicial en más de un 20% del mismo.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor de tasación, por el valor inicial del préstamo o al menos por el saldo del préstamo al 31 de agosto de 1999.
- Las participaciones hipotecarias de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 1 de febrero de 2000.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo por aplicación del artículo 5.3 de la Ley 19/1992, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias emitidas, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora. Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias.



OL0050277

CLASE 8.ª

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

Por otro lado, en cada fecha de pago, el Fondo abona a cada emisor la diferencia positiva de tipos de interés, que se denomina remuneración variable del préstamo participativo.

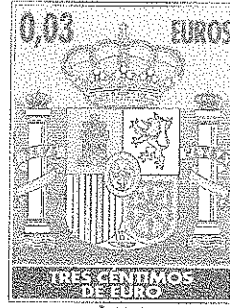
El contrato se terminará en la fecha de disolución del Fondo.

Tal y como refleja el Folleto, en general, cada Emisor, respecto a los Préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	66.103	-	(14.068)	52.035
Activos dudosos	820	-	(20)	800
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	57	2.061	(2.075)	43
Intereses vencidos e impagados	69	-	(54)	15
	<u>67.049</u>	<u>2.061</u>	<u>(16.217)</u>	<u>52.893</u>



OL0050278

CLASE 8.ª

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	82.520	-	(16.417)	66.103
Activos dudosos	314	506	-	820
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	74	2.111	(2.128)	57
Intereses vencidos e impagados	-	69	-	69
	<u>82.908</u>	<u>2.686</u>	<u>(18.545)</u>	<u>67.049</u>

Ni durante el ejercicio 2012 ni durante el ejercicio 2011, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,60% (2011: 3,25%).

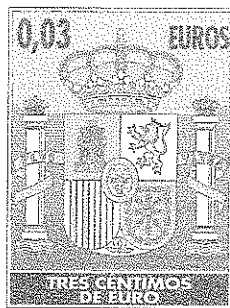
Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,36% (2011: 2,94%) con un tipo máximo de 5,49% (2011: 6,49%) y mínimo del 1,5% (2011: 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 1.989 miles de euros (2011: 2.163 miles de euros), de los que 43 miles de euros (2011: 57 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 15 miles de euros (2011: 69 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 las cuentas correctoras de las pérdidas por deterioro de activos originados por el riesgo de crédito no han tenido movimientos.

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 20 miles de euros (2011: 16 miles de euros) que se corresponde en su totalidad con ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, registrados en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.



0L0050279

CLASE 8.ª

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 1.218 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

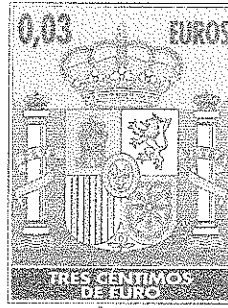
El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO) como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor un mes más un margen de 0,58% y se liquida el día 26 de cada mes.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	9.113	9.637
	<u>9.113</u>	<u>9.637</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de préstamo participativo.



0L0050280

CLASE 8.ª

En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva con los recursos que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, que será la menor de las siguientes cantidades:

- El 2,7% de la suma del importe inicial de las Participaciones Hipotecarias.
- El 7% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias. En caso de que un Emisor disponga de una calificación máxima sobre riesgo a corto plazo otorgada o aceptable como tal por la Agencia de Calificación, este porcentaje se reducirá, respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias emitidas por éste, al 6%.

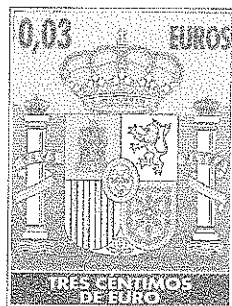
En cualquier caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1% del saldo inicial de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo.

A 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra en su nivel (2011: en su nivel requerido).

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	19.735	9.285	29.020
Series subordinadas	26.400	-	26.400
Intereses y gastos devengados	-	60	60
	<u>46.135</u>	<u>9.345</u>	<u>55.480</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.590	-	6.590
Otras deudas con entidades de crédito	-	38	38
Intereses y gastos devengados	-	30	30
	<u>6.590</u>	<u>68</u>	<u>6.658</u>



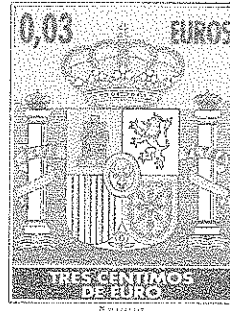
0L0050281

CLASE 8.^a

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	31.470	12.121	43.591
Series subordinadas	26.400	-	26.400
Intereses y gastos devengados	-	252	252
	<u>57.870</u>	<u>12.373</u>	<u>70.243</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.590	-	6.590
Otras deudas con entidades de crédito	-	40	40
Intereses y gastos devengados	-	47	47
	<u>6.590</u>	<u>87</u>	<u>6.677</u>

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	9.285	-	-	-	-	-	19.735	29.020
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	26.400	26.400
Intereses y gastos devengados	60	-	-	-	-	-	-	60
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.590	6.590
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	38	-	-	-	-	-	-	38
Intereses y gastos devengados	30	-	-	-	-	-	-	30
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>9.413</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52.725</u>	<u>62.138</u>



0L0050282

CLASE 8.ª

	Miles de euros							
	2011						Resto	Total
2012	2013	2014	2015	2016	2017 a	2021		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	12.121	-	-	-	-	-	31.470	43.591
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	26.400	26.400
Intereses y gastos devengados	252	-	-	-	-	-	-	252
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.590	6.590
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	40	-	-	-	-	-	-	40
Intereses y gastos devengados	47	-	-	-	-	-	-	47
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>12.460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>64.460</u>	<u>76.920</u>

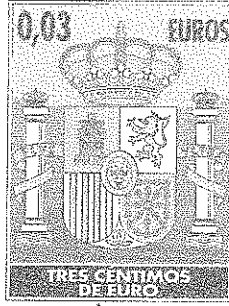
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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



CLASE 8.ª



OL0050283

Amortización

La amortización de los Bonos A1 se realiza mediante 3 pagos semestrales consecutivos de principal, el primero de los cuales se produjo el 26 de julio de 2000, y el último el 26 de julio de 2001. Esta serie se amortizó definitivamente en esta última fecha de pago.

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

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

En cada fecha de pago a partir del 27 de enero de 2003, incluida, o, en su caso, con posterioridad a dicha fecha, una vez concluida la total amortización de los Bonos de las Series A1 y A2 y una vez que se hayan amortizado por completo los saldos de la línea de liquidez, la cantidad que se destina a la amortización de los bonos es la menor de las siguientes cantidades:

- a) la diferencia en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias no fallidas; y
- b) los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los pagos correspondientes a los siguiente conceptos:
 - Gastos e impuestos.
 - Comisión a la Gestora.
 - Pago de intereses a los Bonos A1, A2 y A3.
 - Pago de intereses a los Bonos B.

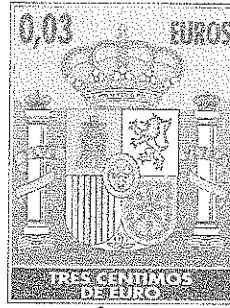
La amortización de los Bonos B comenzará sólo cuando hayan quedado totalmente amortizados los Bonos A.

El vencimiento de los bonos se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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



CLASE 8.ª



OL0050284

Acumulación de amortizaciones

En el caso excepcional de que por insuficiencia de recursos disponibles del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en la Nota 1, una parte del principal de un bono de cualquiera de las Series A1 y A2 hubiera quedado sin amortizar en su fecha prevista, la cantidad no amortizada se abonará en la siguiente fecha de pago en que sea posible. Dicho saldo no amortizado devengará intereses calculando al tipo de interés de referencia que devengue cada clase de bono.

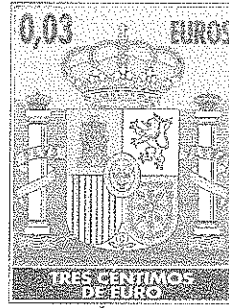
La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	43.591	26.400
Amortización	(14.571)	-
Saldo final	<u>29.020</u>	<u>26.400</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	60.923	26.400
Amortización	(17.332)	-
Saldo final	<u>43.591</u>	<u>26.400</u>



OL0050285

CLASE 8.ª

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 714 miles de euros (2011: 1.336 miles de euros), de los que 60 miles de euros (2011: 251 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	-	-
Serie A2	-	-
Serie A3	0,49%	1,88%
Serie B	0,70%	2,09%

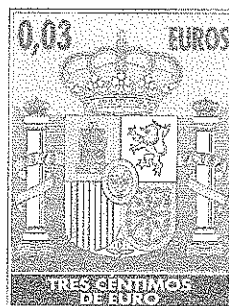
La agencia calificadora fue Moody's Investors Service España, S.A.

- El nivel de calificación inicial fue de Aaa para los Bonos A1, A2 y A3 y de A2 para los Bonos de la serie B.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.^a



OL0050286

8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 1 de febrero de 2000, el Fondo recibió dos préstamos subordinados y un préstamo participativo de las entidades emisoras de participaciones hipotecarias por importe total de 20.751 miles euros.

Las características de los anteriores préstamos se detallan a continuación:

PRÉSTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
- Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	718
- Caixa Tarragona (actualmente Catalunya Banc)	432
- Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA)	408
- Caixa Manresa (actualmente Catalunya Banc)	342
	<hr/>
Saldo inicial	1.900
	<hr/> <hr/>

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Completamente amortizado.

PRÉSTAMO SUBORDINADO B

Importe total facilitado por:

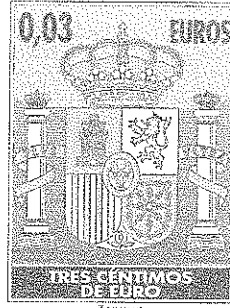
	<u>Miles de euros</u>
- Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	383
- Caixa Tarragona (actualmente Catalunya Banc)	231
- Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA)	218
- Caixa Manresa (actualmente Catalunya Banc)	183
	<hr/>
Saldo inicial	1.015
	<hr/> <hr/>

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Completamente amortizado.



CLASE 8.ª



0L0050287

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
- Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	6.956
- Caixa Tarragona (actualmente Catalunya Banc)	4.102
- Caixa Terrassa (actualmente Grupo BBVA)	3.567
- Caixa Manresa (actualmente Catalunya Banc)	<u>3.211</u>
Saldo inicial	<u>17.836</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6.590 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.590 miles de euros.

Finalidad:

Dotación inicial del fondo de reserva.

Amortización:

Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.

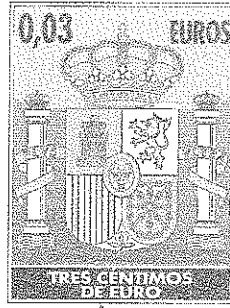
Remuneración:

Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los prestamistas:

- "Remuneración fija": El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1,75%.



CLASE 8.ª



OL0050288

- “Remuneración variable”: Sólo es abonada a los prestamistas en una concreta fecha de pago, en el supuesto de que los recursos disponibles en dicha fecha de pago sean suficientes para atender las obligaciones del Fondo. Será igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las participaciones hipotecarias agrupadas en el Fondo emitidas por cada prestamista inicial y los gastos (incluyendo impuestos), netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas.

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

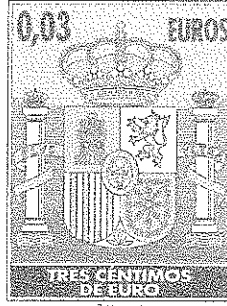
El importe máximo disponible de la línea de liquidez es, para cada emisor, el 10% del saldo nominal de las participaciones hipotecarias emitidas por dicho emisor.

Los saldos dispuestos de las líneas de liquidez devengan diariamente, a favor del correspondiente emisor, un interés variable, revisable mensualmente en cada fecha de cobro del Fondo, calculado como la suma del tipo de referencia de las líneas de liquidez más el diferencial de la línea de liquidez, siendo:

- Tipo de referencia de la línea de liquidez: Euribor a 1 mes calculado dos días hábiles antes de la fecha de pago.
- Diferencial de la línea de liquidez: El margen que sea aplicable a la serie del último bono cuyo principal se ha amortizado, total o parcialmente, en la anterior fecha de pago, esto es, hasta el 22 de febrero de 2003, el diferencial aplicable fue del 0%; a partir del 22 de febrero de 2003, el diferencial aplicable es del 0,14%.



CLASE 8.ª



0L0050289

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

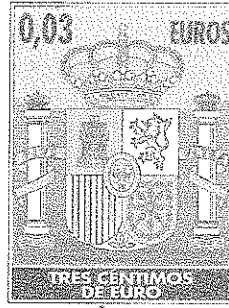
	Miles de euros	
	Préstamo participativo	
	2012	2011
Saldo inicial	6.590	6.861
Adiciones	-	-
Amortizaciones	-	(271)
Saldo final	<u>6.590</u>	<u>6.590</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe de 166 miles de euros (2011: 210 miles de euros), de los que 38 miles de euros (2011: 40 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 30 miles de euros (2011: 47 miles de euros) se encuentran impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

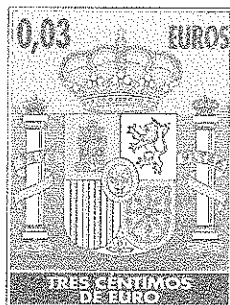
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
Derechos de crédito clasificados en el activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	9.857	12.276
Cobros por amortizaciones anticipadas	2.410	2.696
Cobros por intereses ordinarios	1.724	1.955
Cobros por intereses previamente impagados	350	174
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.823	938
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-



0L0050290

CLASE 8.ª

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	14.572	17.331
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	508	837
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	396	470
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A3)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	271
Pagos por intereses de préstamos subordinados	184	204
Otros pagos del período	-	-



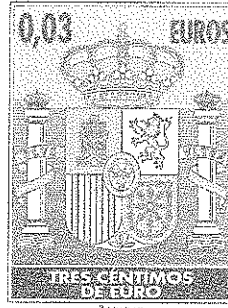
0L0050291

CLASE 8.^a

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Enero de 2012	Abril de 2012	Julio de 2012	Octubre de 2012
I. Situación Inicial:	6.830.519,94	7.028.102,73	6.891.420,39	6.874.184,61
II. Fondos recibidos del emisor:	4.480.328,62	4.260.881,87	4.073.363,00	3.875.336,60
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	11.310.848,56	11.288.984,60	10.964.783,39	10.749.521,21
IV. Total intereses de la reinversión:	29.595,01	19.748,11	11.121,73	12.605,31
V. Recursos disponibles (III + IV):	11.340.433,57	11.308.732,71	10.975.905,12	10.762.126,52
VI. Gastos:	9.181,20	8.719,46	8.923,31	9.566,40
VII. Pago a los Bonos:	4.083.662,00	4.059.148,24	3.668.679,84	3.664.963,36
Bonos A3:				
Intereses:	209.192,80	145.885,60	92.693,60	80.342,40
Retenciones practicadas:	-43.948,80	-30.650,80	-19.445,60	-12.687,60
Amortización:	3.733.598,80	3.802.617,60	3.494.104,00	3.541.540,80
Bonos B:				
Intereses:	140.870,40	110.645,04	81.882,24	63.080,16
Retenciones practicadas:	-29.583,84	-23.234,64	-17.194,32	-13.247,52
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	73.532,64	53.885,44	36.639,92	25.935,12
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	7.247.590,37	7.240.865,01	7.298.301,97	7.087.596,76
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	6.589.802,88	6.589.802,88	6.589.802,88	6.589.802,88
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	438.299,85	301.817,51	284.381,73	98.348,25
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	57.232,94	48.440,17	41.260,77	36.796,73
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	162.129,46	301.004,45	382.856,59	362.648,90
Fondo de Reserva Final	6.589.802,88	6.589.802,88	6.589.802,88	6.589.802,88
Intereses Devengados y Cobrados por margen cedido	125,24	0,00	0,00	0,00
Cantidad a recibir por el cedente (Remuneración Variable + Intereses cobrados por margen cedido)	162.254,70	301.004,45	382.856,59	362.648,90



0L0050292

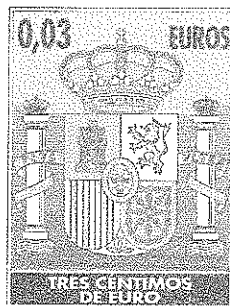
CLASE 8.ª

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Enero de 2011	Abril de 2011	Julio de 2011	Octubre de 2011
I. Situación Inicial:	7.072.465,71	7.451.182,88	7.104.474,22	6.776.537,67
II. Fondos recibidos del emisor	5.584.381,62	4.829.839,81	4.512.600,23	4.552.266,60
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	12.656.847,33	12.281.022,69	11.617.074,45	11.328.804,27
IV. Total intereses de la reinversión:	19.733,02	20.400,71	26.916,31	30.641,96
V. Recursos disponibles (III + IV):	12.676.580,35	12.301.423,40	11.643.990,76	11.359.446,23
VI. Gastos:	11.347,52	10.715,41	10.181,49	9.682,40
VII. Pago a los Bonos:	4.808.990,56	4.937.113,20	4.631.936,16	4.259.832,32
Bonos A3:				
Intereses:	205.356,00	186.041,20	214.512,00	230.644,00
Retenciones practicadas:	-39.022,00	-35.359,60	-40.766,00	-43.818,00
Amortización:	4.500.479,20	4.650.158,00	4.294.033,20	3.886.765,60
Bonos B:				
Intereses:	103.155,36	100.914,00	123.390,96	142.422,72
Retenciones practicadas:	-19.599,36	-19.174,32	-23.443,20	-27.060,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	56.821,36	54.533,92	64.209,20	70.878,00
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	7.856.242,27	7.353.594,79	7.001.873,11	7.089.931,51
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	6.860.738,77	6.766.678,64	6.679.556,28	6.606.192,93
Aportación al Fondo de Reserva	-94.060,13	-87.122,36	-73.363,35	-16.390,05
Otros recursos disponibles	684.504,24	424.917,94	170.344,74	240.717,06
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	48.724,20	29.683,04	52.325,60	73.050,80
Amortización Préstamo Participativo	94.060,13	87.122,36	73.363,35	16.390,05
Remuneración Variable Prést. Participativo	262.275,06	132.315,17	99.646,49	169.836,01
Fondo de Reserva Final	6.766.678,64	6.679.556,28	6.606.192,93	6.589.802,88
Intereses Devengados y Cobrados por margen cedido	0,00	0,00	0,00	134,71
	262.275,06	132.315,17	99.646,49	169.970,72



CLASE 8.ª



OL0050293

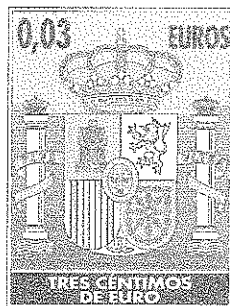
Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha 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 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,68%	3,36%
Tasa de amortización anticipada	8%	3,60%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	N/A	NA/1,51%
Loan to value medio	N/A	30,37%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2012	26/04/2013

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,68%	2,94%
Tasa de amortización anticipada	8%	3,25%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	N/A	N/A / 1,24%
Loan to value medio	N/A	31,38%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2012	26/04/2012



CLASE 8.ª



0L0050294

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Durante los ejercicios 2012 ni 2011 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante 2012, el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 1.209 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo (2011: 664 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
	2012		2011
26/01/12	162	26/01/11	262
26/04/12	301	26/04/11	132
26/07/12	383	26/07/11	100
26/10/12	363	26/10/11	170

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:

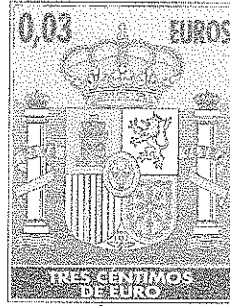
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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 correspondientes a los cuatro últimos periodos. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.^a



OL0050295

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 fueron valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

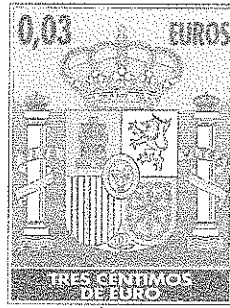
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 3 miles de euros (2011: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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.



CLASE 8.ª



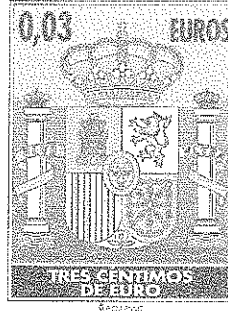
0L0050296

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 03.P



0L0050297

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA FI, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estado agregado:	31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulados	31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		20/01/2000	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0000	0080	0081	0080	0081	0120	0150	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0081	0082	0081	0082	0121	0151	0121	0151
Prestamos Hipotecarios	0003	0032	0082	0083	0082	0083	0122	0152	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0083	0084	0083	0084	0123	0153	0123	0153
Prestamos a Plazos	0005	0034	0084	0085	0084	0085	0124	0154	0124	0154
Prestamos a Plazos a Plazos	0006	0035	0085	0086	0085	0086	0125	0155	0125	0155
Prestamos a Plazos a Plazos	0007	0036	0086	0087	0086	0087	0126	0156	0126	0156
Prestamos Corporativos	0008	0037	0087	0088	0087	0088	0127	0157	0127	0157
Bonos de Tesorería	0009	0038	0088	0089	0088	0089	0128	0158	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010	0039	0089	0090	0089	0090	0129	0159	0129	0159
Deuda Sucesoria	0011	0040	0090	0091	0090	0091	0130	0160	0130	0160
Creditos APP	0012	0041	0091	0092	0091	0092	0131	0161	0131	0161
Prestamos al Consumo	0013	0042	0092	0093	0092	0093	0132	0162	0132	0162
Prestamos Automoción	0014	0043	0093	0094	0093	0094	0133	0163	0133	0163
Arrendamiento Financiero	0015	0044	0094	0095	0094	0095	0134	0164	0134	0164
Cuentas a Cobrar	0016	0045	0095	0096	0095	0096	0135	0165	0135	0165
Derechos de Crédito Fiduciaro	0017	0046	0096	0097	0096	0097	0136	0166	0136	0166
Bonos de Titulación	0018	0047	0097	0098	0097	0098	0137	0167	0137	0167
Otros	0019	0048	0098	0099	0098	0099	0138	0168	0138	0168
Total	0020	0049	0099	0100	0099	0100	0139	0169	0139	0169
	0021	0050	0100	0101	0100	0101	0140	0170	0140	0170
		2.937	52.834.000	3.552	66.923.000	3.552	14.034	656.980.000	14.034	656.980.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 09.2

0L0050298

S.05.1
Denominación del Fondo: TPA 11, FTH
Denominación del Compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

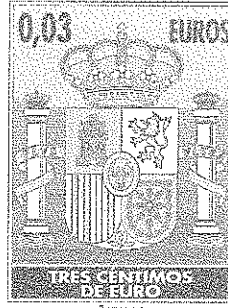
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2011 - 31/12/2011
Importe de crédito dado al cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por desubrogación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-11.680.000	0210	-13.214.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-2.410.000	0211	-2.698.000
Toda importe amortizado acumulado, incluyendo subrogaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-608.146.000	0212	-592.057.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Tasa de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (2)	0204	52.834.000	0214	66.923.000
Tasa de amortización de los activos incorporados en el período (2)	0205	3,9	0215	3,25

(1) En fondos abiertos, importe pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.
 (2) Importe de principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.





CLASE 8.^a

0L0050299

Denominación del Fondo:		FOA 11, FFI	S.05.3
Denominación del Compromiso:		0	
Gestión:		Truharben de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Ejercicio:		31/12/2012	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Duda Total	Valor Garantía (2)	Valor Examinado con Tasación (3 años (4))	% Duda/V. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	vencido					
Hasta 1 mes	0700	145	0710	31.000	0720	37.000	37.000	0730	3.547.000	27,52
De 1 a 3 meses	0701	32	0711	19.000	0721	22.000	22.000	0731	539.000	18,6
De 3 a 6 meses	0702	11	0712	14.000	0722	3.000	17.000	0732	268.000	25,24
De 6 a 9 meses	0703	6	0713	6.000	0723	2.000	8.000	0733	85.000	16,52
De 9 a 12 meses	0704	4	0714	10.000	0724	1.000	11.000	0734	46.000	46,01
De 12 meses a 2 años	0705	4	0715	107.000	0725	21.000	128.000	0735	152.000	119,51
Más de 2 años	0706	7	0716	107.000	0726	40.000	147.000	0736	152.000	119,51
Total	0708	205	0718	231.000	0728	62.000	293.000	0738	4.331.000	36,71

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos meses se realiza en función de la antigüedad de la prima en cada vencido y/o cobrado. Los montos se arrojan redondeados al día siguiente.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Duda Total	Valor Garantía (2)	Valor Examinado con Tasación (3 años (4))	% Duda/V. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	vencido					
Hasta 1 mes	0770	145	0780	31.000	0790	37.000	37.000	0800	3.547.000	27,52
De 1 a 3 meses	0771	32	0781	19.000	0791	22.000	22.000	0801	539.000	18,6
De 3 a 6 meses	0772	11	0782	14.000	0792	3.000	17.000	0802	268.000	25,24
De 6 a 9 meses	0773	6	0783	6.000	0793	2.000	8.000	0803	85.000	16,52
De 9 a 12 meses	0774	4	0784	10.000	0794	1.000	11.000	0804	46.000	46,01
De 12 meses a 2 años	0775	4	0785	107.000	0795	21.000	128.000	0805	152.000	119,51
Más de 2 años	0776	7	0786	107.000	0796	40.000	147.000	0806	152.000	119,51
Total	0778	205	0788	231.000	0798	62.000	293.000	0808	4.331.000	36,71

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos meses se realiza en función de la antigüedad de la prima en cada vencido y/o cobrado. Los montos se arrojan redondeados al día siguiente.

(3) El Compromiso con Garantía Real (2) se refiere a los activos que están sujetos a un seguro de vida.

(4) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos meses se realiza en función de la antigüedad de la prima en cada vencido y/o cobrado. Los montos se arrojan redondeados al día siguiente.



CLASSIFIED

0L0050300

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA TI, FIH Denominación del Compromiso: 6 Denominación de la Gestora: Inversión de Activos, Societas Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Fecha de corte: 31/12/2012 País: España

CUADRO D

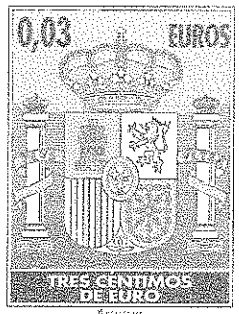
	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario Inicial		2007/2000
	Tasa de activos cudados (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de activos cudados (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos cudados (A)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos cudados (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Macroprudencial (1)	0,860	0,869	0,934	0,922	0,840	0,976	0,976	0,872	0,894	1,012	1,048
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,870	0,906	0,823	0,841	0,977	0,977	0,872	0,895	1,013	1,048
Cédulas Hipotecarias	0,852	0,871	0,906	0,824	0,842	0,978	0,978	0,874	0,896	1,014	1,048
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,872	0,907	0,825	0,843	0,979	0,979	0,875	0,897	1,015	1,051
Préstamos a PYMES	0,854	0,873	0,908	0,826	0,844	0,980	0,980	0,876	0,898	1,016	1,052
Préstamos a Pymes	0,855	0,874	0,909	0,827	0,845	0,981	0,981	0,877	0,899	1,017	1,053
Préstamos Corporativos	0,857	0,876	0,910	0,828	0,846	0,982	0,982	0,878	0,900	1,018	1,054
Cédulas Terminales	0,857	0,876	0,910	0,828	0,846	0,982	0,982	0,878	0,900	1,018	1,054
Bonos de Tesorería	0,857	0,877	0,910	0,828	0,847	0,983	0,983	0,879	0,901	1,019	1,055
Bonos de Tesorería	0,858	0,877	0,911	0,829	0,848	0,984	0,984	0,879	0,901	1,019	1,055
Deuda Subordinada	0,859	0,877	0,911	0,829	0,848	0,984	0,984	0,879	0,901	1,019	1,055
Creditos AAPP	0,860	0,878	0,912	0,830	0,848	0,985	0,985	0,880	0,902	1,020	1,057
Préstamos al Consumo	0,861	0,878	0,912	0,830	0,848	0,985	0,985	0,880	0,902	1,020	1,057
Préstamos Automoción	0,862	0,879	0,913	0,831	0,849	0,986	0,986	0,881	0,903	1,021	1,058
Arrendamiento Financiero	0,863	0,880	0,914	0,832	0,850	0,987	0,987	0,881	0,903	1,021	1,058
Cuentas a Cobrar	0,864	0,881	0,915	0,833	0,851	0,988	0,988	0,882	0,904	1,022	1,059
Derechos de Crédito Fueros	0,865	0,882	0,916	0,834	0,852	0,989	0,989	0,883	0,905	1,023	1,060
Bonos de Tullización	0,866	0,883	0,917	0,835	0,853	0,990	0,990	0,884	0,906	1,024	1,061
Otros	0,867	0,884	0,918	0,836	0,854	0,991	0,991	0,885	0,907	1,025	1,062
		0,868	0,921	0,838	0,857	0,992	0,992	0,886	0,908	1,026	1,063

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo gestionada en el balance en la partida de "Activos de crédito".

principal pendiente de reembolso de los activos

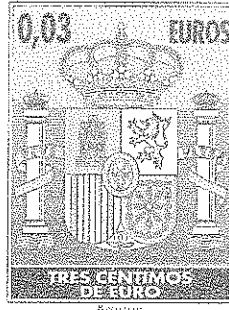
importe total de recuperaciones de impagados de

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





CLASE 8.ª



0L0050301

S.O.E.:

Denominación del Fondo: TDA 11, FIH

Denominación del Compartimento: 0

Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

Estados agregados: Periodo: 31/12/2012

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2012		31/12/2011		29/01/2000	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	1.821.000	1320	1.158.000	1340	11.000
Entre 1 y 2 años	1301	1.401.000	1321	1.401.000	1341	272.000
Entre 2 y 3 años	1302	1.003.000	1322	2.502.000	1342	728.000
Entre 3 y 5 años	1303	7.538.000	1323	4.758.000	1343	7.675.000
Entre 5 y 10 años	1304	26.115.000	1324	26.680.000	1344	67.658.000
Superior a 10 años	1305	20.955.000	1325	26.705.000	1345	582.837.000
Total	1306	52.833.000	1326	66.924.000	1346	658.881.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,35	1327	8,53	1347	16,02

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

Antigüedad: Situación actual: 31/12/2012

Antigüedad media ponderada: 0,632 Años

Situación cierre anual anterior: 31/12/2011

Situación inicial: 26/01/2000

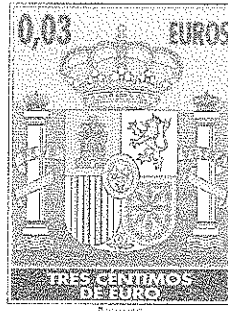
Años: 0,632 Años

Años: 0,634 Años



CLASE 0.ª

OL0050302



Denominación del fondo: TDA 11, FTH
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Triabución de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triabución, S.A.
 Estudios agregados: 31/12/2012
 Fecha de la declaración: TDA 11, FTH
 Mecanismos de cobro de las subvenciones:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMISIVOS POR EL FONDO
 CUADRO A

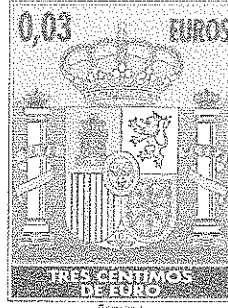
Símbolo	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejecutario Inicial			
	Operación	Nº de pasivos emitidos	Valor Nominal	Valor Medio Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Valor Nominal	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Valor Nominal	Importe Pendiente	Valor Medio Pasivos
ES0378014007	Serie A1	1.188	0	0	725	0	0	0	793	100.000	79.300.000	0,08
ES0378014015	Serie A2	4.352	0	0,32	1.188	10.000	0,52	0	1.188	100.000	5.000.000	2,85
ES0378014023	Serie A3	284	0	0,55	4.352	100.000	0,55	0	284	100.000	5.000.000	6,92
ES0378014031	Serie B	284	1.400.000	0,55	284	100.000	0,55	26.400.000	284	100.000	-400.000	12,55
Total		8.012	1.400.000	0,55	8.012	200.000	0,55	26.400.000	8.012	200.000	81.000.000	6,50

(1) Importes en euros. En caso de ser estimados se indicará en los datos explorados los tipos de la estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan SIN se indicará voluntariamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª

OL0050304



Denominación del fondo:	TDA 11, FFI
Denominación del depositario:	0
Denominación de la gestión:	Titulación de Activos, Suelidad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Fecha de la liquidación:	31/12/2012
Moneda de cotización de los valores adquiridos:	TDA 11, FFI

Denominación	Situación Actual			Situación entre anual anterior			Situación acumulada
	Amortización de principal	Intereses	Ingresos	Amortización de principal	Intereses	Ingresos	
Serie	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0276014007	Serie A1	28/07/2029	7500	7500	7500	7500	7500
ES0276014015	Serie A2	28/07/2029	0	0	0	0	0
ES0276014023	Serie A3	28/07/2029	14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000
ES0276014031	Serie B	28/07/2029	0	0	0	0	0
Total			14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000

Denominación	Situación Actual			Situación entre anual anterior			Situación acumulada
	Amortización de principal	Intereses	Ingresos	Amortización de principal	Intereses	Ingresos	
Serie	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0276014007	Serie A1	28/07/2029	7500	7500	7500	7500	7500
ES0276014015	Serie A2	28/07/2029	0	0	0	0	0
ES0276014023	Serie A3	28/07/2029	14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000
ES0276014031	Serie B	28/07/2029	0	0	0	0	0
Total			14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000	14.572,000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores adquiridos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de amortización.

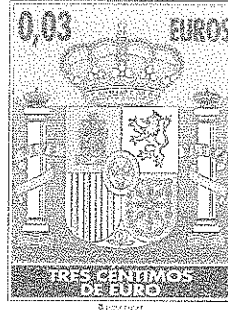
(2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos o abonos de interés desde el primer día de cotización.

(4) Total de pagos o abonos de principal desde el primer día de cotización del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0050305

Denominación del fondo:	TDA 11, FTH
Descripción del comportamiento:	0
Estado de la gestión:	31/12/2012
Principio de la distribución:	TDA 11, FTH
Mercado de cotización de las acciones emitidas:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

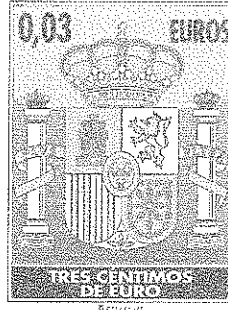
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación o emisión	Agrupación de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0278014007	Serie A1	24/07/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0278014015	Serie A2	24/07/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0278014023	Serie A3	02/07/2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES0278014031	Serie B	02/07/2012	MDY	A3	A2	A2

(1) La gestora deberá acompañar la denominación de la serie (SM) y su denominación. Cuando las tablas emisoras no indiquen SM se informará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá acompañar la calificación o emisión otorgada por cada agente de rating, cuya denominación también deberá ser acompañada, pero cada serie -MDY para Moody's S.P., para Standard & Poor's, FCH para Fitch- IBC.



CLASE 8.ª



0L0050306

Denominación del fondo	TDA 11, FTH	8,053
Denominación del organismo:	0	
Denominación de la gestión:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Fecha de la información:	31/12/2012	
Intervalo de cálculo de los valores emitidos:	TDA 11, FTH	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS (Las cifras reflejadas incluyen o excluyen los valores de ajuste)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva sobre reservas	0,010	0,010
2. Procentaje que representa el fondo de reserva, sobre el total de los activos titulados	0,020	0,020
3. Efecto de ajuste (1)	12,47	10,80
4. Puntos de ajuste de interés (2)	2,34	1,94
5. Puntos de ajuste de tipos de cambio (3)	0,000	0,000
6. Otros puntos de ajuste (3)	0,000	0,000
7. Importe ajustado de los tipos de liquidos (2)	0,000	0,000
8. Subordinación de ajuste (3)	01,01	1,14
9. Pérdidas del impuesto personal de los socios no subordinados sobre el importe pendiente de pago	01,20	1,19
10. Eventos de los pasivos o pérdidas generadas por ajuste	01,60	1,19
11. Pérdidas que representan el total de los pasivos emitidos	01,70	1,19
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otros gananciales financieros adquiridos	01,60	1,19
13. Otros		0,00

INFORMACIÓN SOBRE COMPENSACIÓN DE MEJORES CREDITICIAS	NIF	Denominación
Compartido del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	G-03094652	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Pérdidas generadas de tipos de interés	02,10	1,200
Pérdidas generadas de tipos de cambio	02,20	1,200
Otros puntos de ajuste	02,40	1,200
Compensación de la línea de liquidez	02,60	1,200
Entidad Acreditada	02,80	1,200
Compensación del importe de crédito	02,90	1,200

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés recibidos y el tipo de interés aplicado a los pasivos emitidos cuyo diferencial ha sido la consecuencia de los ajustes.
 (2) Se aplican siempre las disposiciones de las distintas leyes de liquidación en caso de que haya más de una.
 (3) El importe de ajuste se calcula como el importe de ajuste sobre los valores emitidos, en una posición anterior para el cálculo de ajuste conforme al orden de prioridad de pagos.
 (4) El importe de ajuste se calcula como el importe de ajuste sobre los valores emitidos, en una posición anterior para el cálculo de ajuste conforme al orden de prioridad de pagos.



CLASE B.3

0L0050307

8.05.4

Denominación del Fondo: **FOA 11. CIH**

Número de Registro del Fondo: **0**

Denominación del contratante: **Telefonos de Armas, Sociedad Castellana de Fondos de Inversión, S.A.**

Domicilio: **2012021**

Fondest: **2012021**

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

Importe Impagado acumulado

Concepto (1)	Miles Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Impago con antigüedad superior a 120 días	0	0	0	0	0	0	0	
2. Activos Morosos por otras razones	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL MOROSOS	0	0	0	0	0	0	0	Aprabido V.3.1

Concepto (1)	Miles Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0	0	0	0	0	0	0	
4. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0	0	0	0	0	0	0	
5. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad superior a 240 días	0	0	0	0	0	0	0	
6. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad superior a 300 días	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL FALLIDOS	0	0	0	0	0	0	0	Aprabido V.3.1

(1) En caso de existir definiciones alternativas a las recogidas en la presente tabla (morosos cualificados, fallidos subvencidos, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicará en la tabla de Círculos relevantes, indicando el número de la documentación contratual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apéndice o capítulo del folleto en el que el contrato está definido.

Otros ratios relevantes

Ratio (2)	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
Ratio (2)	0,481	0,682	0,485	0,368

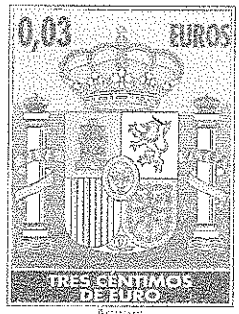
TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización estructural: series (4)	0,500	0,520	0,540	0,560
Diferencial/peoramiento intereses: series (5)	0,505	0,525	0,545	0,565
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,510	0,530	0,550	0,570
OTROS TRIGGERS (3)	0,513	0,533	0,553	0,573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en el apartado de CÍRCULOS RELEVANTES. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplirán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece alguna serie de activación de algunas de las series, se indicará en la tabla de activación de algunas de las series, y en su defecto el número de la serie de activación de algunas de las series, se indicará en la tabla de activación de algunas de las series.

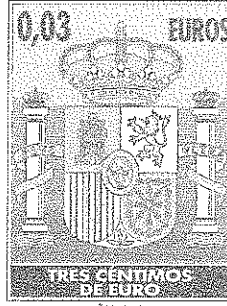
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún trigger respecto al diferenciamiento o peoramiento de intereses de algunas de las series, se indicará en la tabla de activación de algunas de las series.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establece algún trigger respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará en la tabla de activación de algunas de las series.





CLASE 8.^a

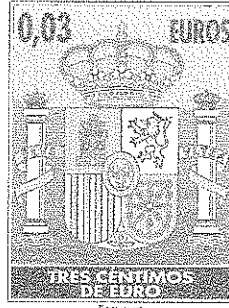


010050308

S.06	Denominación: YDA 11, FTH
	Denominación: 0
	Denominación: Indicación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
	Estado: aprac
	Período: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS	
<p>En el Estado S.06.1 cuadro C, las hipotecas en el escenario inicial referidas a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos incursos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la estimación de fallo contable y año de dudo de la CNAV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p>	
INFORME AUDITOR	
<p>Campo de Texto:</p>	



CLASE 8.ª



0L0050309

S.06.1	
FOFIDA 11. FTH	
Denominación del Fondo:	FOFIDA 11. FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		20/01/2000	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0031	0030	0060	0090	0120	0150	0120	0150	0150	0151
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0032	0032	0032	0061	0091	0121	0151	0121	0151	0151	0152
Préstamos Hipotecarios	0003	0033	0033	0033	0062	0092	0122	0152	0122	0152	0152	0153
Cédulas Hipotecarias	0004	0034	0034	0034	0063	0093	0123	0153	0123	0153	0153	0154
Préstamos a Promotores	0005	0036	0036	0036	0064	0094	0124	0154	0124	0154	0154	0155
Préstamos a PYMES	0007	0037	0037	0037	0066	0096	0126	0156	0126	0156	0156	0157
Préstamos a Empresas	0008	0038	0038	0038	0067	0097	0127	0157	0127	0157	0157	0158
Préstamos Corporativos	0009	0039	0039	0039	0068	0098	0128	0158	0128	0158	0158	0159
Cédulas Territoriales	0010	0040	0040	0040	0069	0099	0129	0159	0129	0159	0159	0160
Bonos de Tesorería	0011	0041	0041	0041	0070	0100	0130	0160	0130	0160	0160	0161
Deuda Subordinada	0012	0042	0042	0042	0071	0101	0131	0161	0131	0161	0161	0162
Créditos AAAPP	0013	0043	0043	0043	0072	0102	0132	0162	0132	0162	0162	0163
Préstamos al Consumo	0014	0044	0044	0044	0073	0103	0133	0163	0133	0163	0163	0164
Préstamos Automoción	0015	0045	0045	0045	0074	0104	0134	0164	0134	0164	0164	0165
Arrendamiento Financiero	0016	0046	0046	0046	0075	0105	0135	0165	0135	0165	0165	0166
Cuentas a Cobrar	0017	0047	0047	0047	0076	0106	0136	0166	0136	0166	0166	0167
Derechos de Crédito Futuros	0018	0048	0048	0048	0077	0107	0137	0167	0137	0167	0167	0168
Bonos de Titulización	0019	0049	0049	0049	0078	0108	0138	0168	0138	0168	0168	0169
Otros	0020	0050	0050	0050	0079	0109	0139	0169	0139	0169	0169	0170
Total	0021	3.552	66.923.000	66.923.000	0080	4.065	0140	14.054	0140	14.054	0170	656.960.000

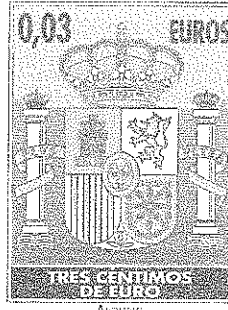
Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.ª

OL0050310



S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 11, FTH
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
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	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-13.214.000	0210	-15.247.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-2.696.000	0211	-4.493.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-592.057.000	0212	-576.147.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	66.923.000	0214	82.834.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,25	0215	4,38

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.



CLASE 8.ª

0L0050311

Denominación del Fondo:		TOA 11, FII		S.051
Denominación del Compartimento:		Hullación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Estado agregado:		31/12/2011		

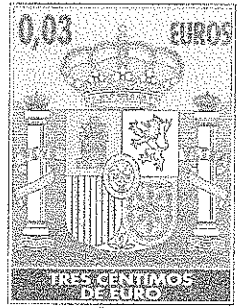
CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principio pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación a 2 años (4)	% Garantía, Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	1.066	0.710	308.000	0.720	368.000	0.740	22.583.000	0.750	22.532.000	0.92
De 1 a 3 meses	281	0.711	15.000	0.721	18.000	0.731	645.000	0.751	663.000	0.93
De 3 a 6 meses	9	0.713	14.000	0.723	17.000	0.743	268.000	0.753	275.000	0.94
De 6 a 9 meses	7	0.714	13.000	0.724	16.000	0.744	118.000	0.754	134.000	0.95
De 9 a 12 meses	3	0.715	16.000	0.725	22.000	0.745	0	0	0	0
Más de 12 meses	3	0.716	85.000	0.726	124.000	0.746	193.000	0.756	215.000	0
Más de 2 años	8	0.718	452.000	0.728	635.000	0.748	1.239.000	0.758	1.357.000	0.94
Total	1.442	0.718	852.000	0.728	1.144.000	0.748	23.926.000	0.758	24.492.000	0.94

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la prima e cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final de cada intervalo.

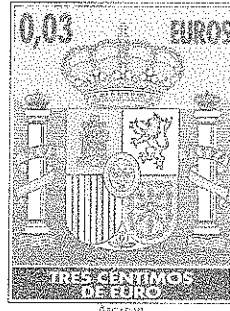
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la prima e cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final de cada intervalo.

(3) Compensar con la última valoración disponible de tasación del financiado o valor razonable de la garantía o de los pignores, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.





CLASE 8.ª



OL0050312

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 11, FTH
Denominación del Compartimento: ø
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011
Periodo:

CUADRO D

Ratios Microsidad (1)	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Escenario Inicial 2010/2000		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (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)
Participaciones Hipotecarias	0850 1,24	0868 0	0904 0	0922 1,22	0940 0	0976 0	0994 0,82	1012 0	1048 0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851 0889	0870 0889	0905 0905	0923 0923	0941 0941	0977 0977	0995 1013	1049 1049	
Préstamos Hipotecarios	0852 0870	0806 0806	0907 0907	0924 0924	0942 0942	0978 0978	0996 1014	1050 1050	
Cédulas Hipotecarias	0853 0871	0907 0907	0908 0908	0925 0925	0943 0943	0979 0979	0997 1015	1051 1051	
Préstamos a Promotores	0854 0872	0908 0908	0909 0909	0926 0926	0944 0944	0980 0980	0998 1016	1052 1052	
Préstamos a PYMES	0855 0873	0909 0909	0910 0910	0927 0927	0945 0945	0981 0981	0999 1017	1053 1053	
Préstamos a Empresas	0856 0874	0910 0910	0911 0911	0928 0928	0946 0946	0982 0982	1000 1018	1054 1054	
Préstamos Corporativos	0857 0875	0911 0911	0912 0912	0929 0929	0947 0947	0983 0983	1001 1019	1055 1055	
Cédulas Territoriales	1066 1067	1069 1070	1071 1071	1073 1073	1074 1074	1075 1075	1074 1074	1077 1077	
Bonos de Tesorería	0858 0876	0912 0912	0913 0913	0930 0930	0948 0948	0984 0984	1002 1020	1056 1056	
Deuda Subordinada	0859 0877	0913 0913	0914 0914	0931 0931	0949 0949	0985 0985	1003 1021	1057 1057	
Créditos AAPP	0860 0878	0914 0914	0915 0915	0932 0932	0950 0950	0986 0986	1004 1022	1058 1058	
Préstamos al Consumo	0861 0880	0915 0915	0916 0916	0933 0933	0951 0951	0987 0987	1005 1023	1059 1059	
Préstamos Automoción	0862 0881	0916 0916	0917 0917	0934 0934	0952 0952	0988 0988	1006 1024	1060 1060	
Arrendamiento Financiero	0863 0882	0917 0917	0918 0918	0935 0935	0953 0953	0989 0989	1007 1025	1061 1061	
Cuentas a Cobrar	0864 0883	0918 0918	0919 0919	0936 0936	0954 0954	0990 0990	1008 1026	1062 1062	
Derechos de Crédito Futuros	0865 0884	0919 0919	0920 0920	0937 0937	0955 0955	0991 0991	1009 1027	1063 1063	
Bonos de Titulización	0866 0885	0920 0921	0921 0921	0938 0938	0956 0956	0992 0992	1010 1028	1064 1064	
Otros	0867	0921	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065

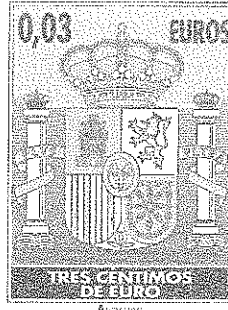
(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

principal pendiente de reembolso de los activos principal pendiente de reembolso del total activos el importe total de recuperaciones de impagados

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



CLASE 8.ª



OL0050313

Denominación del Fondo:	TDA 11, FTH	3.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Estados agregados:	Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Período:	31/12/2011	

CUADRO E

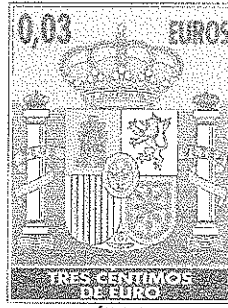
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 20/01/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1300	1.188.000	1320	1.014.000	1340	11.000
Entre 2 y 3 años	1301	5.119.000	1321	3.284.000	1341	272.000
Entre 3 y 5 años	1302	2.502.000	1322	1.331	1342	1351
Entre 5 y 10 años	1303	4.759.000	1323	784	1343	48
Superior a 10 años	1304	1.115	1324	374	1344	331
Total	1305	25.705.000	1325	1.313	1345	2.532
	1306	3.582	1326	755	1346	11.117
	1307	8.53	1327	4.065	1347	13.856
				8.81		16.02

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010	Situación inicial 20/01/2009
Antigüedad media ponderada	Años 13,71	Años 12,76	Años 2,23
	0630	0632	0634



CLASE 0.º



OL0050314

Denominación del Fondo: TDA 11, FTH
 Denominación del compromiso: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011
 Período de la declaración: TPA 11, FTH
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0378014027	Serie A1	793	0	0	0,004	793	0	0	0	793	100,000	0,000	0,000
ES0378014015	Serie A2	1.189	0	0	0,32	1.189	0	0	0	1.189	100,000	1,800,000	2,85
ES0378014023	Serie A3	4.360	10,000	1,591,000	0,35	4.360	14,000	50,623,000	0,9	4.360	100,000	3,000,000	6,92
ES0378014031	Serie B	264	100,000	1,400,000		264	100,000	26,603,000	1,1	264	100,000	-409,000	12,38
Total		6.615	6,615	69,351,000		6,615	6,615	87,223,000		6,615	6,615	8105	881,883,000

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



CLASE 6.ª

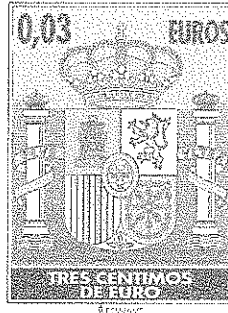
0L0050315

Denominación del fondo: TDA 11, FTN
 Denominación de la gestora: Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitización, S.A.
 Fecha de la declaración: 31/12/2011
 Modales de cotización de los valores emitidos: TDA 11, FTN

Intereses										
Denominación Serie	Grado de subordinación (1)	Índice de referencia (2)	Monto (3)	Tipo de interés (4)	Base de cálculo de intereses (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados (7)	Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro
								Principales no vencidos	Principales impagados	
ES0276014007 Serie A1	NS	EURIBOR 3 m	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0276014015 Serie A2	NS	EURIBOR 3 m	0,14	0	0	0	0	0	0	0
ES0276014023 Serie A3	NS	EURIBOR 3 m	0,20	1,678	320	150.000	0	43.741.000	0	43.741.000
ES0276014031 Serie B	S	EURIBOR 3 m	0,5	2,069	320	171.200	0	26.660.000	0	26.660.000
Total					628	151.200	0	68.442.000	0	68.442.000

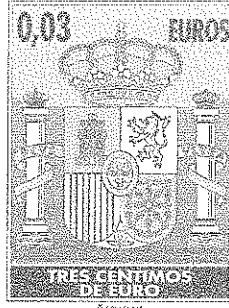
Principal pendiente										
Denominación Serie	Grado de subordinación (1)	Índice de referencia (2)	Monto (3)	Tipo de interés (4)	Base de cálculo de intereses (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados (7)	Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro
								Principales no vencidos	Principales impagados	
ES0276014007 Serie A1	NS	EURIBOR 3 m	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0276014015 Serie A2	NS	EURIBOR 3 m	0,14	0	0	0	0	0	0	0
ES0276014023 Serie A3	NS	EURIBOR 3 m	0,20	1,678	320	150.000	0	43.741.000	0	43.741.000
ES0276014031 Serie B	S	EURIBOR 3 m	0,5	2,069	320	171.200	0	26.660.000	0	26.660.000
Total					628	151.200	0	68.442.000	0	68.442.000

(1) La gestora deberá completar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (3) Subordinada; NS No subordinada.
 (4) En el caso de tipos tipo zero, columna no se cumplimentará.
 (5) En el caso de tipos tipo zero, columna no se cumplimentará.
 (6) Intereses acumulados desde la declaración de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y los intereses impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 8.ª



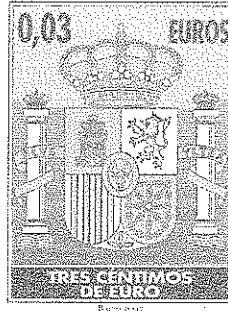
OL0050316

Denominación del fondo:		01/07/2011 - 31/12/2011		Situación Actual		Situación entre el primer semestre		01/07/2010 - 31/12/2010	
Denominación del compartimento:		SIN DEUDA		SIN DEUDA		SIN DEUDA		SIN DEUDA	
Denominación de la gestora:		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH	
Efectos agregados:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Efectos de la categoría:		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011		31/12/2011	
Efectos de la categoría:		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH	
Método de cotización de los valores emitidos:		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH		IDIA 11, CTH	
CUADRO C									
Denominación	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
Serie									
Serie A1	28/07/2029	0	79.300.000	0	3.396.000	0	79.300.000	0	3.396.000
Serie A2	28/07/2029	0	118.900.000	0	14.871.000	0	118.900.000	0	14.871.000
Serie A3	28/07/2029	17.331.000	392.406.000	877.000	101.850.000	20.870.000	375.077.000	781.000	101.070.000
Serie B	28/07/2029	0	0	470.000	10.584.000	0	0	581.000	10.124.000
Total		17.331.000	990.696.000	1.347.000	20.870.000	20.870.000	990.696.000	1.347.000	20.870.000
		7205	7315	7395	7395	7345	7345	7375	7375

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



CLASE 0.º



0L0050317

Denominación del fondo:	TDA 11, FTH	S.06.2
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Período de la declaración:	31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 11, FTH	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

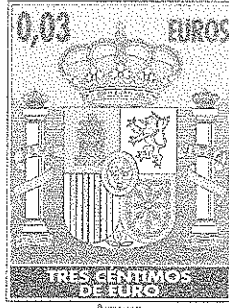
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial
ES0378014007	Serie A1	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0378014015	Serie A2	24/01/2000	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0378014023	Serie A3	27/07/2011	MDY	Aa3	Aaa	Aaa
ES0378014031	Serie B	24/01/2000	MDY	A2	A2	A2

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



CLASE 8.ª



OL0050318

Denominación del fondo:	TDA 11, FTH	S.05.3
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Período de la declaración:	31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 11, FTH	

Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
6.590.000	6.881.000
9,85	8,28
1,18	1,37
false	false
0050	0050
false	false
0070	0070
false	false
0080	0080
0	0
0090	0090
true	true
0110	0110
62,28	69,77
0120	0120
1110	1110
1150	1150
0150	0150
62,28	69,77
0160	0160
1160	1160
0170	0170
0	0
0170	0170
1170	1170
0180	0180
false	false

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS

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

- Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
- Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados
- Exceso de spread (%) (1)
- Permuta financiera de intereses (S/N)
- Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
- Otras permutas financieras (S/N)
- Importe disponible de las líneas de liquidez (2)
- Subordinación de series (S/N)
- Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
- Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
- Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
- Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
- Otros

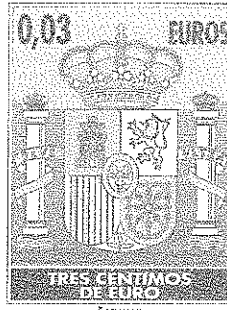
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	1210	
Permutas financieras de tipos de cambio	1220	
Otras permutas financieras	1230	
Contraparte de la línea de liquidez	1240	
Entidad Avalista	1250	
Contraparte del derivado de crédito	1260	
	1270	

- 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.
- Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
- La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
- Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª

0L0050319



Denominación del Fondo: **TCM 11 FTH**

Número de Registro del Fondo: **0110**

Denominación del compartimento: **0**

Denominación de la gestora: **Triplaxión de Fútes, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**

Siglo aprobado: **3/12/2011**

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

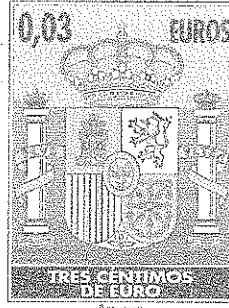
Importe Impuesto acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Miles Impuesto	Días Imposto	Ratio (2)
1. Activos Muebles por Impagos con antigüedad superior a 100/0	90	0100	
2. Activos Muebles por otras razones	0110	0110	
TOTAL MUEBLES	0120	0120	
3. Activos Faltados por Impagos con antigüedad igual o superior a 0050	0060	0060	
4. Activos Faltados por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Caudante	0140	0140	
TOTAL FALIDOS	0080	0080	
(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (papeles sueltos, fallidos sueltos, etc) respecto a las que se establezca algún tipo de indicación en la tabla de otros ratios inferiores, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto esté definido.			

Importe Impuesto acumulado		Ratio (2)	
Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
329.000,00	0200	0,01	0,01
374.000,00	0210	0,01	0,01
329.000,00	0220	0,01	0,01
757.000,00	0230	0,01	0,01
757.000,00	0240	0,01	0,01
757.000,00	0250	0,01	0,01
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o muebles en la tabla de otros ratios inferiores, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto esté definido.			

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folio
0461	0461	0461	0461

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesiva de series (4)	0500	0520	0540	0560
Diferimiento post-garantía intereses series (5)	0505	0526	0549	0565
No rotación del Fondo de Reserva (6)	0512	8,42	0572	Aprobado V.3.4
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0573	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (poral/escencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto, el límite contractual establecido.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establece el fondo de reserva respecto a la no rotación del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (7) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establece el fondo de reserva respecto a la no rotación del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido.



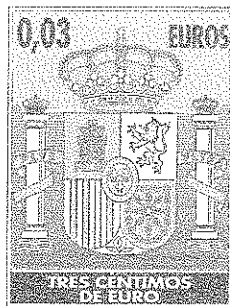
0L0050320

CLASE 8.^a

S.06
Denominación TDA 11, FTH Denominación 0 Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agri: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



OL0050321

TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE HIPOTECARIA

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

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

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

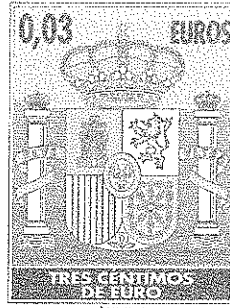
- La Serie A1, integrada por 793 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0%. Esta Serie quedó totalmente amortizada el 26 de julio de 2001.
- La Serie A2, integrada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

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

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



CLASE 8.ª



OL0050322

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

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

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/04/2013 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

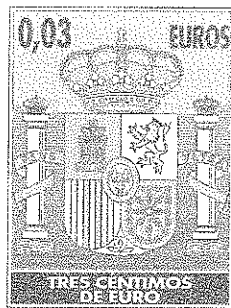
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera .

Riesgo de mercado

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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



OL0050323

CLASE 8.ª

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

Riesgo de liquidez

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

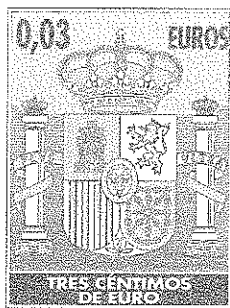
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.



CLASE 8.ª



0L0050324

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

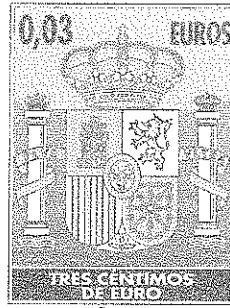
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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

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



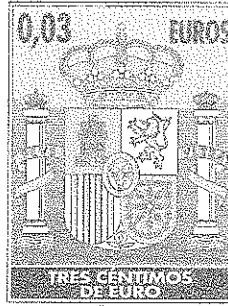
OL0050325

CLASE 8.ª

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 CNMV, 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 2012 y hasta 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.

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>.



0L0050326

CLASE 8.^a

TDA 11 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS:

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	52.633.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	52.834.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	606.146.000
4. Vida residual (meses):	100
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,76%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,12%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	1,28%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	550.000
10. Tipo medio cartera:	3,36%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,63%

II. BONOS

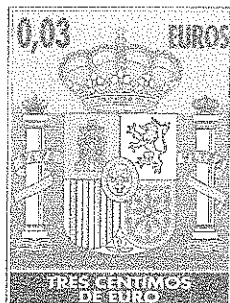
	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0378014007	0	0
b) ES0378014015	0	0
c) ES0378014023	29.020.000	7.000
d) ES0378014031	26.400.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0378014007		0,00%
b) ES0378014015		0,00%
c) ES0378014023		7,00%
d) ES0378014031		100,00%
3. Saldó vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		60.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0378014007		0,000%
b) ES0378014015		0,000%
c) ES0378014023		0,492%
d) ES0378014031		0,702%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0378014007	0	0
b) ES0378014015	0	0
c) ES0378014023	14.572.000	508.000
d) ES0378014031	0	396.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	9.113.000
-------------------------------------	-----------

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo participativo (Fondo de Reserva):	6.590.000



0L0050327

CLASE 8.ª

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2012 1.209.000

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN1. Gastos producidos 2012 33.000
2. Variación 2012 -19,51%**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN****1. BONOS:**

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

VIII. FLUJOS FUTUROS**A) CARTERA**Saldo Nominal 52.158.000,00
Pendiente de Cobro No Fallido*:Saldo Nominal 676.000,00
Pendiente de Cobro Fallido*:**TOTAL: 52.834.000,00****B) BONOS**

Serie A1 0

Serie A2 0
Serie A3 29.020.000

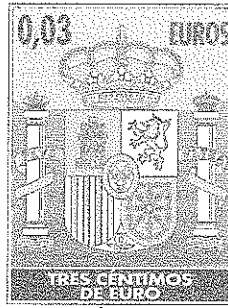
Serie B 26.400.000

TOTAL: 55.420.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos tengan un retraso en el pago igual o superior a 12 meses o hayan sido declarados fallidos conforme a la definición de préstamos de muy dudoso cobro según la Circular 4/1991 del Banco de España, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias impagadas durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias.

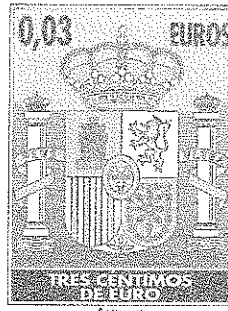


0L0050328

CLASE 8.^a

TDVII

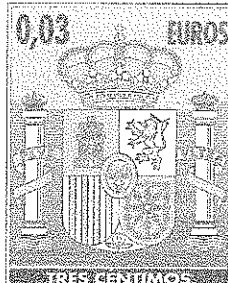
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
02-00	5,61%							
03-00	7,42%	32,27%						
04-00	6,51%	-12,21%	6,54%					
05-00	6,07%	-6,82%	6,70%	2,39%				
06-00	6,43%	5,95%	6,36%	-4,99%				
07-00	7,59%	18,01%	6,72%	5,65%	6,67%			
08-00	4,84%	-36,18%	6,32%	-5,97%	6,55%	-1,82%		
09-00	6,11%	26,20%	6,22%	-1,69%	6,33%	-3,40%		
10-00	7,19%	17,67%	6,08%	-2,24%	6,44%	1,80%		
11-00	7,60%	5,76%	7,00%	15,18%	6,70%	4,00%		
12-00	9,61%	26,41%	8,17%	16,79%	7,24%	8,03%		
01-01	8,50%	-11,62%	8,61%	5,34%	7,39%	2,08%	7,12%	
02-01	6,39%	-24,80%	8,22%	-4,58%	7,66%	3,57%	7,19%	1,00%
03-01	9,06%	41,75%	8,02%	-2,36%	8,15%	6,50%	7,33%	1,92%
04-01	7,34%	-18,95%	7,63%	-4,84%	8,18%	0,35%	7,40%	0,98%
05-01	9,48%	29,13%	8,67%	13,52%	8,50%	3,85%	7,69%	3,92%
06-01	8,59%	-9,40%	8,51%	-1,82%	8,32%	-2,09%	7,88%	2,41%
07-01	9,88%	15,09%	9,36%	10,00%	8,55%	2,79%	8,07%	2,47%
08-01	6,73%	-31,87%	8,45%	-9,71%	8,62%	0,76%	8,24%	2,07%
09-01	6,39%	-5,03%	7,72%	-8,59%	8,17%	-5,13%	8,27%	0,40%
10-01	9,47%	48,09%	7,57%	-1,94%	8,54%	4,41%	8,47%	2,38%
11-01	10,26%	8,34%	8,76%	15,63%	8,66%	1,50%	8,69%	2,68%
12-01	13,75%	34,06%	11,22%	28,17%	9,55%	10,18%	9,05%	4,05%
01-02	12,94%	-5,92%	12,38%	10,32%	10,06%	5,42%	9,43%	4,20%
02-02	8,45%	-34,69%	11,81%	-4,63%	10,36%	2,94%	9,61%	1,95%
03-02	9,15%	8,32%	10,26%	-13,14%	10,82%	4,48%	9,62%	0,11%
04-02	9,56%	4,48%	9,10%	-11,28%	10,85%	0,23%	9,82%	2,05%
05-02	11,09%	15,95%	9,99%	9,75%	10,99%	1,32%	9,96%	1,42%
06-02	8,55%	-22,86%	9,79%	-1,95%	10,10%	-8,08%	9,96%	0,04%
07-02	13,64%	59,49%	11,17%	14,09%	10,21%	1,07%	10,28%	3,23%
08-02	7,08%	-48,11%	9,86%	-11,74%	10,00%	-2,05%	10,34%	0,50%
09-02	8,21%	15,94%	9,75%	-1,08%	9,85%	-1,50%	10,50%	1,63%
10-02	9,61%	17,09%	8,35%	-14,42%	9,86%	0,11%	10,52%	0,19%
11-02	9,15%	-4,78%	9,04%	8,33%	9,53%	-3,33%	10,44%	-0,81%
12-02	14,21%	55,21%	11,07%	22,45%	10,50%	10,10%	10,46%	0,23%
01-03	12,82%	-9,77%	12,14%	9,69%	10,34%	-1,53%	10,44%	-0,21%
02-03	8,80%	-31,38%	12,05%	-0,80%	10,63%	2,88%	10,48%	0,39%
03-03	10,31%	17,22%	10,72%	-10,99%	10,99%	3,38%	10,59%	1,01%
04-03	12,02%	16,60%	10,44%	-2,64%	11,40%	3,72%	10,80%	2,02%
05-03	10,05%	-16,43%	10,86%	4,04%	11,56%	1,41%	10,72%	-0,79%
06-03	9,46%	-5,79%	10,59%	-2,51%	10,75%	-7,00%	10,81%	0,86%
07-03	12,48%	31,82%	10,73%	1,37%	10,68%	-0,65%	10,69%	-1,06%
08-03	8,63%	-30,85%	10,27%	-4,31%	10,67%	-0,14%	10,84%	1,39%
09-03	8,76%	1,54%	10,04%	-2,21%	10,42%	-2,38%	10,90%	0,57%
10-03	11,40%	30,08%	9,66%	-3,83%	10,30%	-1,12%	11,06%	1,44%
11-03	9,83%	-13,77%	10,06%	4,19%	10,27%	-0,34%	11,13%	0,62%
12-03	13,50%	37,36%	11,66%	15,84%	10,95%	6,68%	11,05%	-0,71%
01-04	10,20%	-24,45%	11,27%	-3,36%	10,56%	-3,56%	10,83%	-2,05%



0L0050329

CLASE 8.^a

IDA II								
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
02-04	9,51%	-6,78%	11,17%	-0,85%	10,72%	1,49%	10,90%	0,67%
03-04	11,87%	24,81%	10,60%	-5,12%	11,25%	4,94%	11,03%	1,25%
04-04	10,19%	-14,09%	10,60%	0,02%	11,05%	-1,77%	10,88%	-1,42%
05-04	13,51%	32,48%	11,94%	12,67%	11,67%	5,64%	11,18%	2,73%
06-04	13,62%	0,87%	12,53%	4,93%	11,68%	0,06%	11,54%	3,22%
07-04	12,58%	-7,68%	13,33%	6,37%	12,08%	3,47%	11,54%	0,03%
08-04	7,88%	-37,31%	11,49%	-13,77%	11,85%	-1,97%	11,50%	-0,30%
09-04	9,43%	19,57%	10,07%	-12,42%	11,44%	-3,39%	11,58%	0,66%
10-04	11,61%	23,16%	9,72%	-3,50%	11,69%	2,12%	11,60%	0,16%
11-04	10,82%	-6,85%	10,70%	10,11%	11,22%	-3,98%	11,69%	0,83%
12-04	14,47%	33,82%	12,40%	15,89%	11,35%	1,13%	11,76%	0,60%
01-05	11,92%	-17,64%	12,51%	0,88%	11,23%	-1,06%	11,92%	1,32%
02-05	14,39%	20,73%	13,71%	9,59%	12,33%	9,83%	12,34%	3,57%
03-05	9,45%	-34,31%	12,05%	-12,12%	12,36%	0,24%	12,15%	-1,54%
04-05	12,51%	32,34%	12,24%	1,63%	12,52%	1,24%	12,36%	1,69%
05-05	11,62%	-7,13%	11,28%	-7,82%	12,66%	1,16%	12,19%	-1,35%
06-05	13,92%	19,78%	12,78%	13,28%	12,55%	-0,86%	12,21%	0,12%
07-05	12,35%	-11,24%	12,73%	-0,40%	12,63%	0,60%	12,18%	-0,19%
08-05	7,30%	-40,93%	11,34%	-10,92%	11,45%	-9,36%	12,17%	-0,10%
09-05	7,95%	8,98%	9,32%	-17,84%	11,22%	-1,97%	12,08%	-0,79%
10-05	12,00%	50,86%	9,17%	-1,60%	11,12%	-0,86%	12,11%	0,31%
11-05	12,52%	4,34%	10,92%	19,12%	11,27%	1,32%	12,26%	1,25%
12-05	14,50%	15,85%	13,11%	20,05%	11,35%	0,69%	12,25%	-0,13%
01-06	11,10%	-23,49%	12,83%	-2,17%	11,13%	-1,92%	12,18%	-0,52%
02-06	10,48%	-5,50%	12,16%	-5,20%	11,68%	-4,95%	11,84%	-2,83%
03-06	11,95%	14,01%	11,27%	-7,29%	12,36%	5,86%	12,07%	1,91%
04-06	8,99%	-24,81%	10,58%	-6,18%	11,87%	-3,98%	11,77%	-2,45%
05-06	10,49%	16,73%	10,58%	0,03%	11,53%	-2,89%	11,68%	-0,78%
06-06	9,17%	-12,60%	9,64%	-8,94%	10,60%	-8,03%	11,26%	-3,57%
07-06	7,89%	-13,92%	9,28%	-3,68%	10,07%	-5,03%	10,88%	-3,35%
08-06	6,36%	-19,40%	7,89%	-14,94%	9,39%	-6,78%	10,84%	-0,31%
09-06	5,15%	-19,06%	6,54%	-17,13%	8,23%	-12,32%	10,64%	-1,83%
10-06	9,60%	86,51%	7,11%	8,71%	8,33%	1,17%	10,43%	-2,00%
11-06	9,97%	3,77%	8,33%	17,09%	8,22%	-1,31%	10,19%	-2,23%
12-06	11,60%	16,36%	10,48%	25,85%	8,62%	4,89%	9,90%	-2,89%
01-07	7,48%	-35,48%	9,79%	-6,56%	8,56%	-0,72%	9,59%	-3,16%
02-07	8,39%	12,19%	9,27%	-5,35%	8,91%	-4,12%	9,40%	-1,93%
03-07	8,63%	2,84%	8,24%	-11,06%	9,51%	6,76%	9,10%	-3,24%
04-07	6,94%	-19,56%	7,99%	-3,11%	8,96%	-5,85%	8,81%	-3,17%
05-07	6,72%	-3,22%	7,47%	-6,49%	8,43%	-5,84%	8,49%	-3,61%
06-07	7,45%	10,79%	7,10%	-4,95%	7,72%	-8,42%	8,34%	-1,71%
07-07	6,91%	-7,15%	6,99%	-1,57%	7,34%	-5,00%	7,52%	-9,92%
08-07	4,34%	-37,24%	6,21%	-11,15%	6,70%	-8,66%	7,39%	-1,74%
09-07	6,81%	57,00%	5,97%	-3,82%	6,41%	-4,39%	7,54%	2,01%
10-07	5,56%	-18,36%	5,52%	-7,59%	6,18%	-3,59%	7,22%	-4,14%
11-07	6,45%	15,60%	6,21%	12,52%	6,12%	-0,92%	6,94%	-3,89%
12-07	12,66%	96,92%	8,17%	31,55%	6,96%	13,70%	6,99%	0,70%
01-08	7,77%	-38,62%	8,90%	8,98%	7,10%	1,98%	7,02%	0,36%
02-08	6,54%	-15,80%	8,96%	0,69%	7,47%	5,21%	6,87%	-2,05%
03-08	3,71%	-43,34%	5,98%	-33,32%	6,99%	-6,55%	6,50%	-5,39%
04-08	7,15%	93,00%	5,75%	-3,73%	7,26%	3,80%	6,51%	0,15%
05-08	5,94%	-16,99%	5,55%	-3,59%	7,19%	-0,93%	6,45%	-0,94%

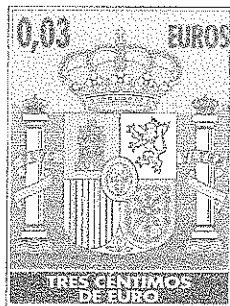


0L0050330

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
06-08	6,44%	8,36%	6,45%	16,25%	6,12%	-14,92%	6,36%	-1,36%
07-08	5,51%	-14,41%	5,90%	-8,46%	5,74%	-6,16%	6,26%	-1,70%
08-08	5,78%	4,95%	5,85%	-0,88%	5,61%	-2,24%	6,38%	2,02%
09-08	4,36%	-24,57%	5,17%	-11,67%	5,73%	2,17%	6,20%	-2,87%
10-08	7,16%	64,12%	5,71%	10,40%	5,72%	-0,26%	6,33%	2,04%
11-08	4,21%	-41,18%	5,20%	-8,95%	5,45%	-4,79%	6,16%	-2,57%
12-08	6,53%	55,18%	5,92%	13,85%	5,45%	0,09%	5,62%	-8,75%
01-09	5,79%	-11,40%	5,45%	-7,84%	5,49%	0,80%	5,45%	-3,02%
02-09	4,74%	-18,14%	5,63%	3,35%	5,33%	-3,03%	5,31%	-2,64%
03-09	6,95%	46,79%	5,77%	2,33%	5,75%	7,95%	5,57%	4,85%
04-09	8,18%	17,61%	6,55%	13,62%	5,90%	2,60%	5,63%	1,11%
05-09	6,21%	-24,08%	7,04%	7,51%	6,23%	5,58%	5,65%	0,31%
06-09	6,19%	-0,25%	6,80%	-3,50%	6,18%	-0,88%	5,62%	-0,45%
07-09	8,65%	39,59%	6,94%	2,06%	6,63%	7,39%	5,86%	4,19%
08-09	4,77%	-44,87%	6,48%	-6,58%	6,66%	0,38%	5,79%	-1,23%
09-09	8,07%	69,19%	7,10%	9,50%	6,83%	2,58%	6,08%	5,05%
10-09	3,98%	-50,61%	5,56%	-21,64%	6,16%	-9,81%	5,83%	-4,01%
11-09	6,48%	62,62%	6,13%	10,16%	6,20%	0,65%	6,02%	3,11%
12-09	9,19%	41,94%	6,48%	5,75%	6,68%	7,71%	6,21%	3,23%
01-10	4,95%	-46,18%	6,81%	5,19%	6,07%	-9,07%	6,15%	-0,92%
02-10	4,61%	-6,76%	6,22%	-8,74%	6,06%	-0,14%	6,16%	0,11%
03-10	4,66%	0,90%	4,68%	-24,72%	5,50%	-9,28%	5,98%	-2,86%
04-10	4,82%	3,60%	4,64%	-0,94%	5,65%	2,69%	5,71%	-4,51%
05-10	4,04%	-16,21%	4,45%	-4,02%	5,26%	-6,93%	5,55%	-2,87%
06-10	5,75%	42,37%	4,81%	7,97%	4,65%	-11,49%	5,51%	-0,71%
07-10	3,45%	-40,09%	4,36%	-9,21%	4,42%	-5,10%	5,09%	-7,58%
08-10	3,88%	12,57%	4,32%	-1,08%	4,30%	-2,65%	5,03%	-1,18%
09-10	2,83%	-27,01%	3,34%	-22,51%	4,01%	-6,68%	4,61%	-8,32%
10-10	5,22%	84,36%	3,92%	17,23%	4,07%	1,34%	4,71%	2,08%
11-10	3,38%	-35,27%	3,76%	-4,06%	3,96%	-2,50%	4,46%	-5,22%
12-10	9,39%	177,85%	5,93%	57,59%	4,52%	14,14%	4,41%	-1,09%
01-11	4,18%	-55,50%	5,60%	-5,50%	4,65%	2,79%	4,35%	-1,40%
02-11	2,17%	-48,00%	5,26%	-6,16%	4,40%	-5,31%	4,18%	-4,03%
03-11	4,59%	111,26%	3,60%	-31,53%	4,70%	6,66%	4,17%	-0,24%
04-11	3,86%	-15,88%	3,49%	-3,15%	4,48%	-4,68%	4,09%	-1,78%
05-11	1,60%	-58,50%	3,32%	-4,67%	4,23%	-5,61%	3,92%	-4,13%
06-11	2,70%	68,41%	2,69%	-19,04%	3,09%	-26,95%	3,68%	-6,15%
07-11	3,73%	38,11%	2,63%	-2,37%	3,00%	-2,83%	3,71%	0,61%
08-11	2,90%	-22,14%	3,06%	16,64%	3,12%	4,13%	3,64%	-1,85%
09-11	4,02%	38,38%	3,50%	14,10%	3,02%	-3,46%	3,73%	2,63%
10-11	2,52%	-37,23%	3,10%	-11,28%	2,79%	-7,32%	3,52%	-5,68%
11-11	2,95%	16,94%	3,12%	0,63%	3,02%	8,19%	3,50%	-0,71%
12-11	7,68%	160,50%	4,32%	38,35%	3,81%	26,08%	3,28%	-6,09%
01-12	4,64%	-39,56%	5,02%	16,35%	3,95%	3,71%	3,30%	0,64%
02-12	1,41%	-69,53%	4,58%	-8,94%	3,75%	-5,20%	3,27%	-1,04%
03-12	5,84%	313,16%	3,92%	-14,38%	4,03%	7,53%	3,35%	2,34%
04-12	2,57%	-56,01%	3,24%	-17,35%	4,06%	0,81%	3,25%	-2,90%
05-12	2,51%	-2,50%	3,61%	11,61%	4,01%	-1,19%	3,34%	2,89%
06-12	6,23%	148,74%	3,71%	2,57%	3,73%	-7,13%	3,60%	7,84%
07-12	5,25%	-15,73%	4,59%	23,90%	3,81%	2,22%	3,71%	2,95%
08-12	5,00%	-4,84%	5,42%	18,03%	4,40%	15,34%	3,88%	4,43%
09-12	2,11%	-57,74%	4,08%	-24,66%	3,80%	-13,52%	3,75%	-3,35%
10-12	5,21%	146,41%	4,05%	-0,78%	4,23%	11,28%	3,96%	5,59%
11-12	2,31%	-55,61%	3,17%	-21,80%	4,23%	-0,02%	3,93%	-0,63%
12-12	4,67%	101,95%	4,01%	26,46%	3,95%	-6,54%	3,66%	-6,85%



CLASE 8.ª



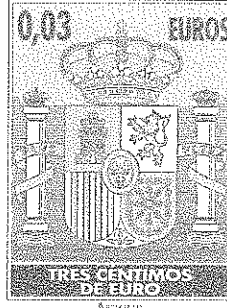
OL0050331

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0050332

Denominación del Fondo: TDA 11_FTH S.05.5
 Denominación del Compartimento: 0
 Titularidad de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado: agriduado, 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

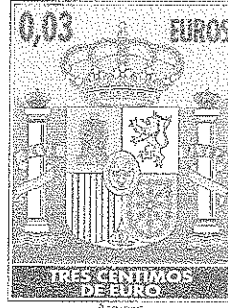
Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2012		31/12/2011		20/01/2000	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación cierre anual anterior
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0402	0	0504	102.000
Aragón	0401	2	0427	2	0505	175.000
Asturias	0402	0	0428	0	0506	52.000
Baleares	0403	0	0429	0	0507	86.000
Canarias	0404	1	0430	2	0508	936.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0509	0
Castilla León	0406	1	0432	1	0510	174.000
Castilla La Mancha	0407	7	0433	8	0511	1.153.000
Cataluña	0408	1.705	0434	2.047	0512	407.733.000
Castilla	0409	0	0435	0	0513	0
Extremadura	0410	0	0436	1	0514	54.000
Galicia	0411	0	0437	0	0515	59.000
Madrid	0412	5	0438	7	0516	2.314.000
Aragón	0413	0	0439	0	0517	0
Murcia	0414	358	0440	448	0518	64.488.000
Navarra	0415	3	0441	5	0519	745.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0520	0
Comunidad Valenciana	0417	855	0443	1.033	0521	180.811.000
País Vasco	0418	0	0444	0	0522	0
Total España	0419	2.937	0445	3.352	0523	658.982.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0524	0
Resto	0421	0	0448	0	0526	0
Total General	0425	2.937	0450	3.352	0527	658.982.000

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



CLASE 8. D

0L0050333



OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO B

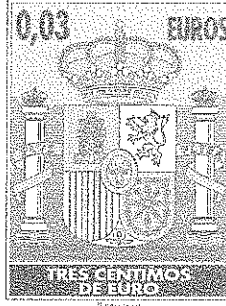
Situación actual 31/12/2012 Situación cierre anual anterior 31/12/2011 Situación inicial 2009/12/31

Divisa/ Activos distribuidos	Código	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
EURO	0071	2.937	57.834,000	57.834,000	0.000	0,000	0,000	0.000	0,000	0,000
Libro	0072	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000
Libro de Valores	0073	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000
Relos de Libros	0074	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000
Otros	0075	2.937	57.834,000	57.834,000	0.000	0,000	0,000	0.000	0,000	0,000
Total										

(1) En su caso, entre importe pendiente e importe pendiente de dividendos



CLASE B. 2^a



0L0050334

		Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
		31/12/2012				31/12/2011				20/01/2000			
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (%)	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0%	1100	2.561	1220	1.130	3.093	1130	1140	2.885	1150	90.138.000			
40%	1101	374	1121	1131	464	1131	1141	3.952	1131	181.994.000			
60%	1102	2	1122	1132	3	1132	1142	7.217	1132	386.898.000			
80%	1103	0	1123	1133	0	1133	1143	0	1133	0			
100%	1104	0	1124	1134	0	1134	1144	0	1134	0			
120%	1105	0	1125	1135	0	1135	1145	0	1135	0			
140%	1106	0	1126	1136	0	1136	1146	0	1136	0			
160%	1107	0	1127	1137	0	1137	1147	0	1137	0			
superior al 160%	1108	2.937	1128	1138	3.552	1138	1148	14.054	1138	658.980.000			
Total													
		37.660.000	15.113.000	47.444.000	19.364.000	116.000	1140	14.054	1138	59.953			
		37.660.000	15.113.000	47.444.000	19.364.000	116.000	1140	14.054	1138	59.953			
		30,37	31,38	31,38	31,38	31,38	31,38	31,38	31,38	31,38			

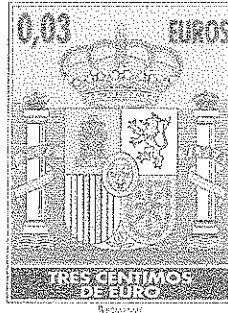
Media ponderada (%)

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



CLASE 0.ª

0L0050335



S.05.5	
Denominación del Fondo: TDA 11. FTH	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Inversión en Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados segregados: 31122912	
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

CUADRO D

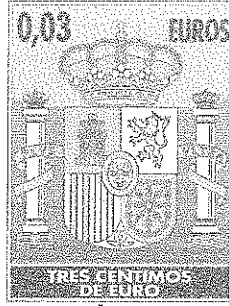
Rendimiento Índice del período	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)	
Índice de referencia (1)	1.400	1410	1.420	1.830	
IMBOR	1.356	21.371.000	0,57	2,82	
IRFH	1.467	29.304.000	0,24	3,84	
DOTF*	2	18.000	0	3,45	
EURBOR	110	2.941.000	0,68	2,86	
Total	1.405	2.937.1415	52.884.000/1420	0,57	1,830

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

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



CLASE 08.º

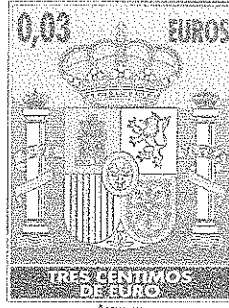


OL0050336

Denominación del Fondo	Denominación del Compartimiento	Denominación de la Gestora	Estados agregados	Fecha de corte	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
					Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente
TDA 11, FTH	0	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	31/12/2012							
										20/01/2000
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS Y PASIVOS										
CUADRO E										
Tipo de interés nominal										
Inferior al 1%	0	1521	0	1521	0	1543	0	1543	0	1605
1% - 1,49%	0	1522	0	1522	1	1544	0	1544	0	1606
1,5% - 1,99%	0	1523	0	1523	14	1545	48.000	1545	0	1607
2% - 2,49%	0	1524	49.000	1524	14	1546	318.000	1546	0	1608
2,5% - 2,99%	145	1525	3.413.000	1525	980	1546	11.615.000	1546	2	1609
3% - 3,49%	888	1526	15.034.000	1526	1.227	1547	21.066.000	1547	20	1610
3,5% - 3,99%	445	1527	6.388.000	1527	1.381	1548	28.401.000	1548	123	1611
4% - 4,49%	1.055	1528	21.385.000	1528	338	1549	5.394.000	1549	1.803	1612
4,5% - 4,99%	399	1529	6.497.000	1529	7	1570	62.000	1570	3.415	1613
5% - 5,49%	7	1530	64.000	1530	1	1571	6.000	1571	2.890	1614
5,5% - 5,99%	1	1531	4.000	1531	1	1572	6.000	1572	3.466	1615
6% - 6,49%	0	1532	0	1532	0	1573	0	1573	1.813	1616
6,5% - 6,99%	0	1533	0	1533	2	1574	8.000	1574	465	1617
7% - 7,49%	0	1534	0	1534	0	1575	0	1575	45	1618
7,5% - 7,99%	0	1535	0	1535	0	1576	0	1576	13	1619
8% - 8,49%	0	1536	0	1536	0	1577	0	1577	9	1620
8,5% - 8,99%	0	1537	0	1537	0	1578	0	1578	2	1621
9% - 9,49%	0	1538	0	1538	0	1579	0	1579	0	1622
9,5% - 9,99%	0	1539	0	1539	0	1580	0	1580	1	1623
Superior al 10%	0	1540	0	1540	0	1581	0	1581	1	1624
Total		2.917	51.834.000	2.917	3.552	1583	66.924.000	1583	14.054	1625
			3,26			2.944	1,76			1626
			1,02			2.985				
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)										
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)										



CLASFI 03.03



OL0050337

Denominación del Fondo:	TDA 11, FTH	5.06.3
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Código de valores:	31/12/2012	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

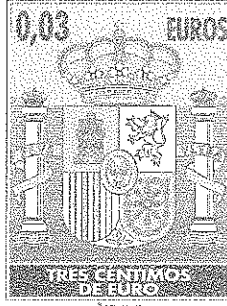
Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Sector: (1)	2000	2020	2030	2050	2080	2090
	2010		2040		2070	2080

(1) Indíquese información del sector con mayor concentración

(2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 89.0



0L0050338

Dominio del fondo	TDA 11, FTH	S.66.5
Dominio del administrador	0	
Administrador de la gestora	Trabzeta de Acción, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.	
Fecha de la declaración	31/12/2012	
Moneda de cotización de las valores emitidos	TDA 11, FTH	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 0

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		20/1/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	6.000	3000	3110	55.420.000	6.000	3020	3350	680.000.000
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Yapón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Chile - CLP	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	6.000	3000	3110	55.420.000	6.000	3020	3350	680.000.000

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

Banco de Sabadell, S.A.
D. Juan Luis Sabater Navarro

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

Unicorp Corporación Financiera, S.A.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

Sector de Participaciones Integrales, S.L.
D. Rafael Garcés 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 TDA 11, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 92 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OL0050248 al OL0050338, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076876 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo