

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 20, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de CÉDULAS TDA 20, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 20, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CÉDULAS TDA 20, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

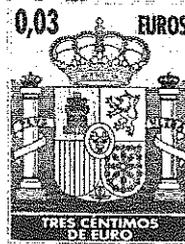
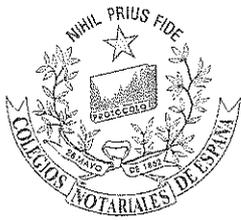


Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012

Año 2012 N° 01/12/05460
COPIA GRATUITA

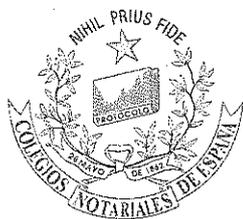
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



OK6816001

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 20,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OK6816002

CLASE 8.ª

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

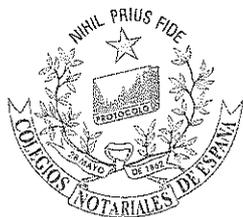


CLASE 8.ª



OK6816003

BALANCES DE SITUACIÓN



7-190

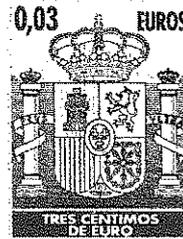


OK6816004

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 20, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6	1.500.000	1.500.000
I. Activo financiero a largo plazo		1.500.000	1.500.000
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		1.500.000	1.500.000
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	6	38.213	8.938
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		38.104	8.829
Deudores y otros créditos a cobrar		78	-
Derechos de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		38.026	8.829
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	109	109
Tesorería		109	109
TOTAL ACTIVO		<u>1.538.213</u>	<u>1.508.938</u>

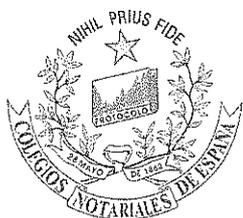


OK6816005

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 20, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.500.099	1.500.098
I. Provisiones a largo plazo			-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.500.099	1.500.098
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.500.001	1.500.001
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(494)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea liquidez		-	-
Otros pasivos financieros			
Otros		98	591
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		38.114	8.840
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	38.068	8.830
Obligaciones y otros valores negociables			
Intereses y gastos devengados no vencidos		38.068	8.829
Otros pasivos financieros			
Otros		-	1
VII. Ajustes por periodificaciones		46	10
Comisiones variables resultados realizados		31	-
Otros		15	10
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		<u>1.538.213</u>	<u>1.508.938</u>



11-190



OK6816006

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03238246



13-190



OK6816007

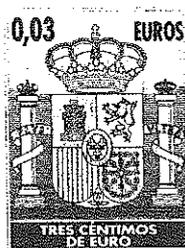
CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 20, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	63.723	49.658
Derechos de crédito	63.223	49.485
Otros activos financieros	500	173
2. Intereses y cargas asimilados	(63.188)	(49.485)
Obligaciones y otros valores negociables	(63.188)	(49.485)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	535	173
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(41)	(598)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(1)	(479)
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	-	(50)
Comisión del agente financiero/pagos	-	(59)
Comisión variable-resultados realizados	(31)	-
Otros	(9)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	(494)	425
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



15-190

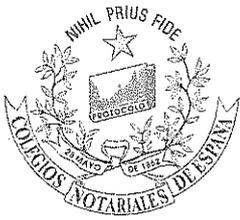


OK6816008

CLASE 8.^a

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03238248



OK6816009

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 20, F.T.A.
Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	6	(4)
Intereses cobrados de los activos titulizados	6	65
Intereses pagados por valores de titulización	33.948	40.656
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(33.948)	(40.656)
Intereses cobrados de inversiones financieras	-	-
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	6	65
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	(69)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	(69)
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	-	-
	(6)	113
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	4.100.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	4.100.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(4.099.300)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(4.099.300)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	1
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	2.600.000
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	(2.599.999)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(6)	(588)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(6)	(588)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
	-	109
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	-	109
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	109



19-190



CLASE 8.ª



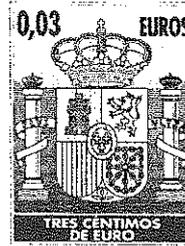
OK6816010

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03238250



21-190



0K6816011

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 20, F.T.A.
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
Efecto fiscal	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
Efecto fiscal	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Otras reclasificaciones	-	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-	-
Efecto fiscal	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



23-190



CLASE 8.^a



OK6816012

MEMORIA

R03238252



CLASE 8.ª



OK6816013

CÉDULAS TDA 20, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CÉDULAS TDA 20, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 17 de junio de 2010, agrupando veintidós (22) Cédulas Hipotecarias por un importe nominal total de 4.100.000.000 de euros, correspondiendo 2.050.000.000 euros a Cédulas Hipotecarias A1 y 2.050.000.000 a Cédulas Hipotecarias A2 (Nota 6).

Con fecha 15 de junio de 2010 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por 4.100.000.000 euros, correspondiendo 2.050.000.000 Bonos a la Serie A1 y 2.050.000.000 Bonos a la serie A2 (Nota 8).

El activo de CÉDULAS TDA 20 está integrado por Derechos de Crédito derivados de Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid - Caja Madrid (actualmente Bankia) y Caja de Ahorros Municipal de Burgos - Caja de Burgos (actualmente Banca Cívica).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Cédulas Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos incluyendo los intereses devengados y no pagados de los mismos.

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

b) Duración del Fondo

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

- (i) Una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3. del folleto de emisión.



27-190



CLASE 8.ª



OK6816014

- (ii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal de la serie de los Bonos A2.

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

c) Recursos disponibles del Fondo

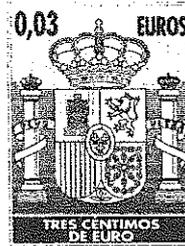
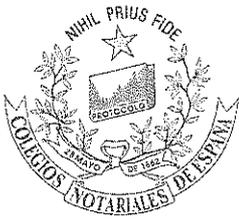
Los Recursos disponibles del Fondo en cada Fecha de Pago para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los Bonos y para el pago de las comisiones correspondientes tienen su origen en:

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

d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos de Constitución y de Emisión, gastos periódicos, Gastos Extraordinarios derivados de las Cédulas Hipotecarias A1 y A2 y de los Bonos A1 y A2 e impuestos.



OK6816015

CLASE 8.ª

2. Pago de intereses devengados de los Bonos A1 y a A2.
En caso de que los Recursos Disponibles fueran insuficientes el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos a prorrata entre el Saldo Nominal Pendiente de Pago de los mismos.
3. Pago de los intereses devengados de la Línea de Liquidez cuando éstos sean exigibles de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.
4. Devolución de la Línea de Liquidez cuando ésta sea exigible de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.
5. Únicamente, en la Fecha de Pago coincidente con la Fecha de Vencimiento Final, en su caso, inmovilización en la Cuenta de Tesorería de los Gastos Extraordinarios, en el supuesto de que en dicha Fecha de Vencimiento Final exista alguna Cédula Hipotecaria impagada.
6. Pago de principal de los Bonos A1 y A2.
7. Pago a los Emisores de la Remuneración Variable por la Intermediación Financiera en la Fecha de Vencimiento Final, o en la fecha de liquidación del Fondo, si es anterior, o de la Remuneración Distribuible, en la Fecha de Pago en la que se produzca una Amortización Anticipada Voluntaria.

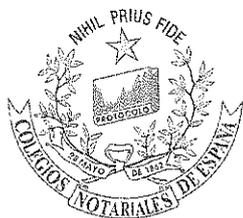
e) Gestión del Fondo

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que percibió la cantidad de 50.000 euros de una sola vez, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (18 de junio de 2010).

f) Administrador de los Derechos de Crédito

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



OK6816016

CLASE 8.^a

g) Agente financiero del Fondo

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Standard & Poor's a Caja Madrid, con fecha 30 de marzo de 2011 se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus funciones por Banco Santander.

h) Normativa legal

CÉDULAS TDA 20, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vi) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) Régimen de tributación

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



OK6816017

CLASE 8.ª

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

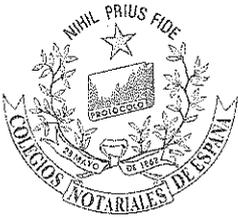
En el Anexo II se incluyen los balances de situación al 31 de diciembre y las cuentas de pérdidas y ganancias de cada uno de los compartimentos del Fondo.

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

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

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

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



35-190



OK6816018

CLASE 8.ª

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

- Cancelación anticipada
- c) **Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo de ejercicio 2010.

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

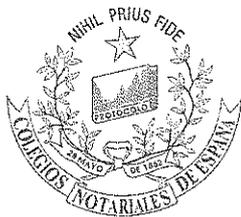
Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se constituyó el 17 de junio de 2010, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 corresponde a los resultados del ejercicio comprendido entre el 17 de julio de 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

- d) **Agrupación de partidas**

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

- e) **Elementos recogidos en varias partidas**

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



CLASE 8.ª



0K6816019

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) **Empresa en funcionamiento.**

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

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

c) **Corriente y no corriente**

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

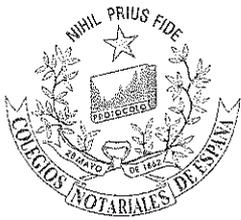
d) **Activos financieros**

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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



CLASE 8.^a
21.4.2011



OK6816020

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

e) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

f) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas a pagar

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



41-190

CLASE 8.^a

OK6816021

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Cancelación

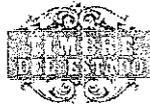
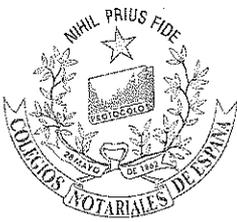
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

g) Ajustes por periodificación

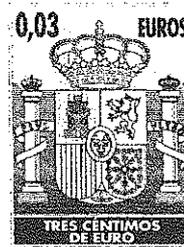
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

b) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a
SE 11.14.



OK6816022

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

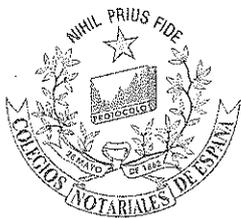
- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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



45-190



CLASE 8.ª



OK6816023

Riesgo de liquidez

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

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

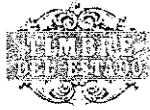
Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar.

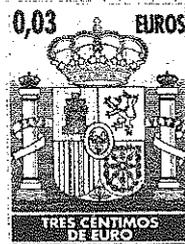
Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los dos emisores de las Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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



CLASE 8.ª



OK6816024

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Deudores y otras cuentas a cobrar	78	-
Derechos de crédito	1.538.026	1.508.829
Efectivo y otros activos equivalentes	109	109
Total Riesgo	1.538.213	1.508.938

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	78	78
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	38.026	38.026
	<u>1.500.000</u>	<u>38.104</u>	<u>1.538.104</u>

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	8.829	8.829
	<u>1.500.000</u>	<u>8.829</u>	<u>1.508.829</u>



OK6816025

CLASE 8.^a

6.1 Derechos de crédito

El importe nominal de Cédulas Hipotecarias a la Fecha de Constitución es de 4.100.000.000 euros.

Cédulas Hipotecarias A1

Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias (euros)	% de participación del Emisor	Número de Cédulas Hipotecarias A1 Singulares
Caja de Burgos	50.000.000	2,44%	1 de 50.000.000 €
Caja Madrid	2.000.000.000	97,56%	10 de 200.000.000 €
TOTALES	2.050.000.000	100,00%	11

Cédulas Hipotecarias A2

Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias (euros)	% de participación del Emisor	Número de Cédulas Hipotecarias A2 Singulares
Caja de Burgos	50.000.000	2,44%	1 de 50.000.000 €
Caja Madrid	2.000.000.000	97,56%	10 de 200.000.000 €
TOTALES	2.050.000.000	100,00%	11

Durante el ejercicio 2010 Caja Madrid procedió a la amortización anticipada parcial de Cédulas Hipotecarias de la serie A1 y A2 emitidas y cedidas al Fondo por importe de 1.400.000 miles de euros y 1.200.000 miles de euros respectivamente.

Las Cédulas Hipotecarias de la serie A1 devengan un tipo de interés del 4% pagadero anualmente y su vencimiento es de cinco años desde la fecha de emisión.

Las Cédulas Hipotecarias de la serie A2 devengan un tipo de interés del 4,375% pagadero anualmente y su vencimiento es de ocho años desde la fecha de emisión.



51-190

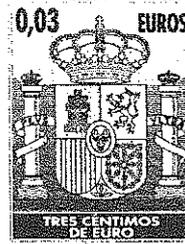


OK6816026

CLASE 8.ª

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

1. Que es una entidad de crédito, debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y se halla facultada para participar en el Mercado Hipotecario.
2. Que ni a la fecha de emisión de las Cédulas Hipotecarias, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia o concursal.
3. Que cumple con los requisitos establecidos en la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, la Circular 3/2008 de 22 de mayo, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito y demás normativa aplicable.
4. Que sus órganos sociales han adoptado válidamente todos los acuerdos necesarios para la emisión de las Cédulas Hipotecarias de conformidad con sus respectivos estatutos y en la legislación vigente al efecto.
5. Que los préstamos hipotecarios que dan cobertura a las Cédulas Hipotecarias objeto de la Emisión cumplen con los requisitos y condiciones establecidas en la Ley 2/1981 en su redacción vigente y actualmente en el Real Decreto 716/2009 y demás normativa aplicable.
6. Que las Cédulas Hipotecarias serán válidamente emitidas singularmente de acuerdo con la Ley 2/1981 en su redacción vigente y el Real Decreto 716/2009 y demás normativa aplicable y cumplen todos los requisitos en ellas establecidos.
7. Que las Cédulas Hipotecarias emitidas constituyen una obligación válida y vinculante de pago, exigible y ejecutable en sus propios términos (salvo por lo que pueda verse afectada por un procedimiento concursal).
8. Que ninguna persona tiene derechos preferentes sobre el legítimo titular de los derechos de crédito incorporados a las Cédulas Hipotecarias a emitir por él y respecto al cobro de las cantidades que por principal, intereses y gastos se deriven de las mismas.
9. Que no tiene conocimiento de que exista circunstancia alguna que impida la ejecución de las Cédulas Hipotecarias de conformidad con la legislación aplicable.



OK6816027

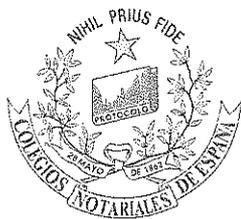
CLASE 8.ª

10. Que cada Cédula Hipotecaria emitida singularmente está representada por un título nominativo físico, que corresponde a dicha Cédula Hipotecaria.
11. Que las Cédulas Hipotecarias a emitir singularmente serán libremente transmisibles de conformidad con la legislación aplicable.
12. Que los pagos, tanto por principal como por rendimientos, que sean debidos por el Emisor en virtud de las Cédulas Hipotecarias no están sujetos a retención o deducción alguna de naturaleza fiscal.
13. Que no tiene conocimiento de la existencia de litigios de ningún tipo o de ninguna otra circunstancia en relación con las Cédulas Hipotecarias emitidas por él que puedan perjudicar su validez o exigibilidad, ni existe, a su leal saber o entender, excepción alguna que como Emisor pueda oponer al pago de las Cédulas Hipotecarias.
14. Que los datos relativos a las Cédulas Hipotecarias a emitir, y a los Emisores, reflejan exactamente su situación actual, son correctos y completos.
15. Que las Cédulas Hipotecarias no resultan sujetas a carga o gravamen de ningún tipo sin que exista impedimento alguno para que se puedan ceder.
16. Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la Escritura de Constitución, y del presente Folleto, en su caso, y asume irrevocablemente la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ellas.
17. Que sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009 se han depositado en la CNMV y en el Registro Mercantil y no presentan salvedades.

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

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

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.500.000	-	-	1.500.000
	1.500.000	-	-	1.500.000

CLASE 8.^a

0K6816028

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	-	4.100.000	(2.600.000)	1.500.000
	-	4.100.000	(2.600.000)	1.500.000

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

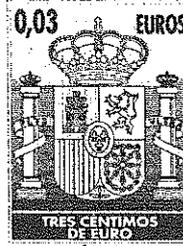
	Miles de euros					
	2011					
	2012	2013	2014	2015	Resto	Total
Derechos de crédito						
Cédulas hipotecarias	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	38.026	-	-	-	-	38.026
	38.026	-	-	1.500.000	-	1.538.026

	Miles de euros						
	2010						
	2011	2012	2013	2014	2015	Resto	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	1.500.000	-	1.500.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	8.829	-	-	-	-	-	8.829
	8.829	-	-	-	1.500.000	-	1.508.829

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 63.223 miles de euros (2010: 49.485), de los que 38.026 miles de euros (2010: 8.829 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.

Ni al 31 de diciembre de 2011 y ni al 31 de diciembre de 2010 se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias pérdida alguna relacionada con activos deteriorados.

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



0K6816029

CLASE 8.ª

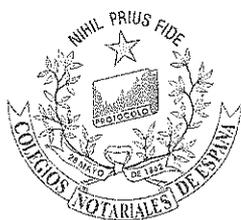
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de dos Cuentas de Tesorería A1 y A2, que será movilizadas sólo en cada Fecha de Pago, y de dos Cuentas de Reinversión A1 y A2. Las Cuentas de Tesorería A1 y A2 devengan un tipo de interés referenciado al Euríbor a un mes menos un margen del 0,20% y los intereses devengados se liquidan mensualmente el día 30 de cada mes, o en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil. Los saldos positivos que resulten en cada momento en Las Cuentas de Reinversión A1 y A2 a favor del Fondo, devengan un tipo de interés referenciado al EONIA menos un margen del 0,10%. Los intereses generados se liquidan y transfieren en cada Fecha de Pago (A1 o A2 según corresponda).

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	109	109
Saldo final	109	109

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han devengado intereses de las cuentas de tesorería y reinversión por importes significativos.



OK6816030

CLASE 8.^a

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.500.001	-	1.500.001
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	38.068	38.068
	<u>1.500.001</u>	<u>38.068</u>	<u>1.538.069</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	98	-	98
	<u>98</u>	<u>-</u>	<u>98</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.500.001	-	1.500.001
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(494)	-	(494)
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	8.829	8.829
	<u>1.499.507</u>	<u>8.829</u>	<u>1.508.336</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	591	1	592
	<u>591</u>	<u>1</u>	<u>592</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 Bonos por un valor total de 4.100.000 miles de euros, integrados por dos series de Bonos, la serie A1 y la serie A2 las cuales se componen por 41.000 Bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, y que tienen las siguientes características:



61-190



CLASE 8.ª



OK6816031

El valor de amortización de los Bonos será de cincuenta mil (50.000) euros por Bono, libre de gastos para los titulares de los mismos, pagadero de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final (a estos efectos, la "Fecha de Amortización"), sin perjuicio de que pueda producirse una Amortización Anticipada de los Bonos. Del valor de amortización se descontará la retención que, en su caso, corresponda de acuerdo con la normativa vigente en dicho momento.

Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una Amortización Anticipada parcial de los Bonos, el precio de reembolso de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final será igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de su valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la Amortización Anticipada parcial de los Bonos (y, por lo tanto, inferior al antes indicado).

Los Bonos de la serie A1 se amortizarán en un solo pago el 30 de junio de 2015 o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil ("Fecha de Vencimiento Final A1").

Los Bonos de la serie A2 se amortizarán en un solo pago el 30 de abril de 2018 o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil ("Fecha de Vencimiento Final A2").

Sin embargo, si llegada la Fecha de Vencimiento Final cualquiera de las Cédulas Hipotecarias se encontrara o resultara impagada, la Sociedad Gestora procederá a reembolsar el principal de los Bonos en la forma establecida en el folleto de emisión.

En todo caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal. En dicha fecha o bien se habrán abonado todas las cantidades pendientes con cargo a los mismos o, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos, se habrán abonado a los bonistas todas las cantidades que les correspondan por la realización de los activos (incluyendo el producto de la venta de las Cédulas Hipotecarias impagadas a un tercero), de tal manera que no existirá ningún otro activo de respaldo de los Bonos en dicha Fecha de Vencimiento Legal.

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

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

Durante el ejercicio 2010 Caja Madrid procedió a la amortización anticipada parcial de Bonos de la serie A1 y A2 emitidos y cedidos al Fondo por importe de 1.400.000 miles de euros y 1.199.999 miles de euros respectivamente



OK6816032

CLASE 8.ª

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	1.500.001	-	1.500.001
Amortización	-	-	-
Saldo final	1.500.001	-	1.500.001

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	4.100.000	-	4.100.000
Amortización	(2.599.999)	-	(2.599.999)
Saldo final	1.500.001	-	1.500.001

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 63.188 miles de euros (2010: 49.485 miles de euros), de los que 38.068 miles de euros (2010: 8.829 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 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A1	4%	4%
Serie A2	4,38%	4,38%



OK6816033

CLASE 8.^a

Las Agencias de calificación fueron Standard & Poor's España, S.A. y Moody's Investors Service, S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Moody's fue de Aaa y de AAA por Standard & Poor's para los Bonos A.

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

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual	
	S&P	MOODY'S
Serie A1	AAA	A1
Serie A2	AAA	A1

8.2 Línea de Liquidez

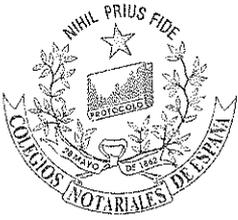
El 17 de junio de 2010, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una Línea de Liquidez. El destino de la Línea de Liquidez será utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los Gastos extraordinarios y a los intereses de los Bonos, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros recursos disponibles.

A continuación se muestran los emisores, su importe máximo y distribución:

Acreditantes	Importe de su participación Miles de Euros	%
Caja de Burgos	7.325	2,65%
Bankia (anteriormente Caja Madrid)	269.000	97,35%
TOTALES	276.325	100%

La línea de liquidez no devengará intereses sobre los saldos no utilizados de la Línea de Liquidez. La línea de liquidez no está dispuesta al 31 de diciembre de 2010.

El acreditante de la Línea de Liquidez es Bankia (Caja Madrid), y todos los pagos que deba realizar el fondo, según lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez, se realizarán a dicha entidad mediante transferencia bancaria.



67-190



CLASE 8.ª



OK6816034

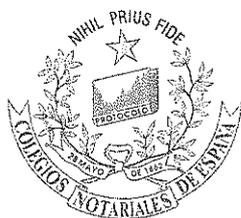
En caso de que existan saldos utilizados de la línea de liquidez, un interés variable igual a la suma de (i) el Euribor a un mes del mismo día hábil en el que se dispone el Fondo de Liquidez y (ii) para los sucesivos períodos de devengo de intereses de disposiciones realizadas en una Fecha de Pago o en fechas distintas a una Fecha de Pago, el tipo Euribor a un mes del 2º Día Hábil anterior al inicio del periodo de devengo de intereses; más (ii) un margen del 1,5%.

El Contrato de Línea de Liquidez permanecerá en vigor hasta la Fecha de Vencimiento Legal de la serie A2 o la fecha de extinción del fondo, si es anterior.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

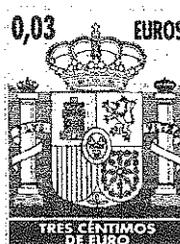
<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	
Cobros por intereses ordinarios	-	33.948
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	
Pagos por intereses ordinarios (serie A1)	-	16.526
Pagos por intereses ordinarios (serie A2)	-	17.422
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo	-	



69-190



CLASE 8.ª



0K6816035

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	N/A	3,85%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	30/04/2018	30/04/2018

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

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

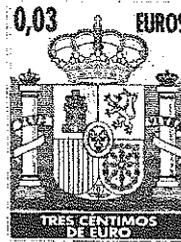
Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable por intermediación financiera del Fondo (2010: 69 miles de euros).

Fecha liquidación	2010
30/06/2010	69



71-190



OK6816036

CLASE 8.ª

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.

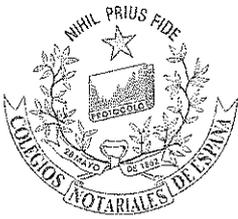
De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

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

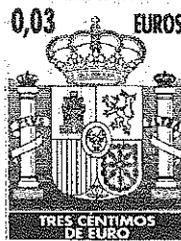
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



73-190



OK6816037

CLASE 8.ª

11. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

12. HECHOS POSTERIORES

De acuerdo con la información publicada por S&P, el día 11 de octubre de 2011, el rating de la entidad Bankinter fue rebajado a largo plazo de A a A-, y a corto plazo de A-1 a A-2.

Como consecuencia de ello, con fecha 4 de enero de 2012, el saldo depositado en la Cuenta de garantía abierta a nombre del Fondo en Bankinter ha sido transferido a otra Cuenta de Garantía abierta a nombre del Fondo en Banco Santander.

A excepción de lo indicado en el párrafo anterior, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



75-190



CLASE 8.^a



OK6816038

INFORME DE GESTIÓN

R03238278



77-190



CLASE 8.ª



OK6816039

**CEDULAS TDA 20,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2011

CEDULAS TDA 20, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 17 de junio de 2010, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 18 de junio de 2010, Fecha de Desembolso.

El importe total de la emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de cuatro mil cien millones (4.100.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cincuenta mil (50.000) euros nominales cada uno. Se emitieron veinte mil (20.000) bonos, divididos en la Serie A1 y A2.

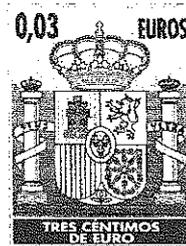
Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos de la Serie A1 será el 30 de junio de 2015 y la de la Serie A2 será el 30 de abril de 2018 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo.

El activo del Fondo CEDULAS TDA 20 está integrado por veintidos (22) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas y emitidas por Caja Madrid y Caja de Burgos

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

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias se calculó como el precio de emisión de los bonos descontando el Importe para Gastos (A1 y A2, según corresponda), asumiendo los Emisores el importe, y no repercutiéndose al Fondo. El importe fue abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo recibió el precio de suscripción de los Bonos.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del fondo, celebró un contrato de Línea de Liquidez con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID, Y CAJA DE BURGOS, por el que este concede una línea de liquidez al Fondo. El importe de la línea de liquidez que se disponga, se destinará a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en el caso de que en una determinada fecha de pago no existan Recursos Disponibles según se describen en el folleto informativo, y algún emisor hubiese incumplido la obligación de dotar el Depósito de Protección, depósito que efectúa el emisor en el caso de que se produzca un impago de la Cédula Hipotecaria y que es considerado como un Recurso Disponible.



OK6816040

CLASE 8.ª

Las Fechas de Pago de los Bonos de la Serie A1, será cada 30 de Junio o si cualquiera de éstas fechas no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. La primera fecha de pago será el 30 de Junio de 2011.

Las Fechas de Pago de los Bonos de la Serie A2, será cada 30 de Abril o si cualquiera de éstas fechas no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil. La primera fecha de pago será el 3 de Mayo de 2011.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 30/06/2015 para la Serie A1 y 30/04/2018 para la Serie A2 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

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

Riesgo de mercado

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

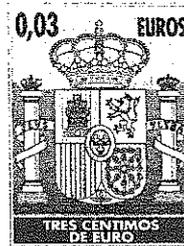
- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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



OK6816041

CLASE 8.^a

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los dos emisores de las Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos de liquidación del ejercicio 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



83-190



CLASE 8.ª



OK6816042

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

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

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

De acuerdo con la información publicada por S&P, el día 11 de octubre de 2011, el rating de la entidad Bankinter fue rebajado a largo plazo de A a A-, y a corto plazo de A-1 a A-2.

Como consecuencia de ello, con fecha 4 de enero de 2012, el saldo depositado en la Cuenta de garantía abierta a nombre del Fondo en Bankinter ha sido transferido a otra Cuenta de Garantía abierta a nombre del Fondo en Banco Santander.

A excepción de lo indicado en el párrafo anterior, 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>.



OK6816043

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 20 FTA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

1. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 1.500.001.000

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Bono A1	650.000.000	16.000
a) Bono A2	850.001.000	21.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono A1		32,00%
a) Bono A2		42,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		38.068.000,00
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) Bono A1		4,000%
a) Bono A2		4,375%
7. Pagos del periodo		
	Amortización de principal	Intereses
a) Bono A1	0	16.526.000
a) Bono A2	0	17.422.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería A1:	42.000
2. Saldo de la cuenta de Tesorería A2:	66.000
3. Saldo de la cuenta de Reversión A1:	0
4. Saldo de la cuenta de Reversión A2:	0

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Límite Dispuesto de la Línea de Liquidez	
- Importe Disponible para intereses:	251.125.000
- Importe Disponible para Gastos Extraordinarios:	25.200.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Comisión de Gestión (1):	50.000
-----------------------------	--------

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



87-190



CLASE 8.ª

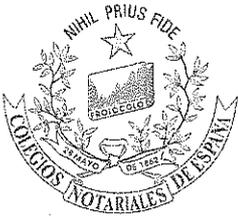


OK6816044

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN:

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0316991001	Bono A1	MDY	Aa3 (sf)	Aaa (sf)
ES0316991001	Bono A1	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0316991019	Bono A2	MDY	Aa3 (sf)	Aaa (sf)
ES0316991019	Bono A2	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)

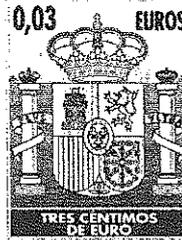


OK6816045

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		Denominación del Compartimiento:		Denominación de la Clase:		Denominación de la Clase:	
CEBOLLAS TOA 10		Rendimiento de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		31/12/2011		31/12/2010	
Estrategia de Inversión:		Estrategia de Inversión:		Estrategia de Inversión:		Estrategia de Inversión:	
Estrategia de Inversión:		Estrategia de Inversión:		Estrategia de Inversión:		Estrategia de Inversión:	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS							
CUADRO A							
Distribución geográfica activa: Utilizadas							
Activos	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación Inicial	17/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (€)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (€)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (€)	
Andalucía	0	0	0	0	0	0	
Aragón	0	0	0	0	0	0	
Asturias	0	0	0	0	0	0	
Balears	0	0	0	0	0	0	
Canarias	0	0	0	0	0	0	
Cantabria	0	0	0	0	0	0	
Castilla La Mancha	2	100.000,000	2	100.000,000	2	100.000,000	
Castilla León	0	0	0	0	0	0	
Cataluña	0	0	0	0	0	0	
Ceuta	0	0	0	0	0	0	
Extremadura	0	0	0	0	0	0	
Galicia	7	1.400.000,000	7	1.400.000,000	7	1.400.000,000	
Madrid	0	0	0	0	0	0	
Mejilla	0	0	0	0	0	0	
Murcia	0	0	0	0	0	0	
Navarra	0	0	0	0	0	0	
La Rioja	0	0	0	0	0	0	
País Vasco	0	0	0	0	0	0	
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0	
Total España	9	1.500.000,000	9	1.500.000,000	9	1.500.000,000	
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	
Berlín	0	0	0	0	0	0	
Total General	9	1.500.000,000	9	1.500.000,000	9	1.500.000,000	

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



OK6816047

CLASE 8.ª

Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 17/04/2010	
Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos
0%	1100	0	1125	0	1140	0	1150
40%	141	0	144	0	144	0	144
60%	292	0	292	0	292	0	292
80%	100	0	100	0	100	0	100
100%	1204	0	1204	0	1204	0	1204
120%	145	0	145	0	145	0	145
140%	145	0	145	0	145	0	145
160%	147	0	147	0	147	0	147
superior al 160%	147	0	147	0	147	0	147
Total	5106	0	5106	0	5106	0	5106
Media ponderada (%)	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00	0,00	100,00

Importe pendiente de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de los préstamos con garantía real, siempre que el valor de las mínimas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentaje.

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



95-190



CLASE 8.ª



OK6816048

9.05.9	
Denominación del Fondo:	CEBILAS IIM 21
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Institución de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	8)
Periodo:	31/12/2011

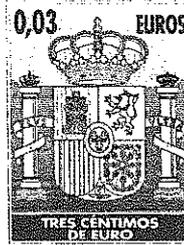
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

CUADRO D					
Resumen de los datos del periodo	Nº de	Principales pendientes	Margen ponderado sobre	Tipo de interés	
índice de referencia (1)	activos	índice de referencia	índice de referencia	medio ponderado (2)	
1400	8	1.500.000,000	0	3,85	
TIPO FIJO					
Total	8	1.500.000,000	0	3,85	

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

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

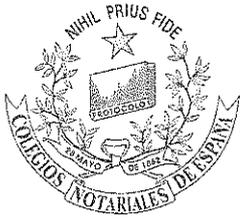
803238288



OK6816049

CLASE 8ª

Tipo de interés nominal	Situación actual		Situación cierre anual anterior - 31/12/2010		Situación inicial - 17/04/2010	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de acciones vivas	Principales pendientes
inferior al 1%	0	0	0	0	0	0
1% - 1,49%	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	0	0	0	0	0	0
2% - 2,49%	0	0	0	0	0	0
2,5% - 2,99%	0	0	0	0	0	0
3% - 3,49%	4	650.000,000	0	0	11	2.950.000,000
3,5% - 3,99%	0	0	0	0	11	2.950.000,000
4% - 4,49%	5	850.000,000	0	1.500.000,000	0	0
4,5% - 4,99%	0	0	0	0	0	0
5% - 5,49%	0	0	0	0	0	0
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0
6% - 6,49%	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	0	0
7% - 7,49%	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0
8% - 8,49%	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0
9% - 9,49%	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0
superior al 10%	0	0	0	0	0	0
Total	9	1.500.000,000	0	1.500.000,000	22	4.100.000,000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51



99-190



CLASE 8.ª



OK6816050

3053		Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		17/02/2010	
		Porcentaje		GNAE		Porcentaje		GNAE		Porcentaje	
		100		100		100		100		100	
		100		100		100		100		100	
		84		84		84		84		84	
		84		84		84		84		84	

Concentración diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector: (1)

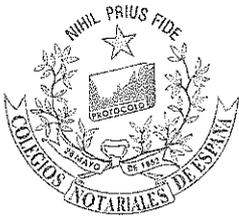
(1) Indique el denominador del sector con mayor concentración
(2) Indicar código GNAE con dos dígitos de agrupación

Denominación del Fondo: CEBULAR TOA 20
 Denominación del Compartimento: D
 Denominación de la Gestora: Redención de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Titulaciones, S.L.
 Fecha de agregación: 31/12/2011
 Fidejante:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

R03238290



CLASE 8ª



OK6816051

Denominación del fondo:	CEDULAS TDA 20
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CEDULAS TDA 20
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

CUADRO C

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		17/06/2019	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	82.000	1.500.001,000	1.500.001,000	82.000	4.100.000,000	4.100.000,000
EEUU - Dólar - USD	0	0	0	0	0	0
Japón - Yen - JPY	0	0	0	0	0	0
Reino Unido - Libra - GBP	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	82.000	1.500.001,000	1.500.001,000	82.000	4.100.000,000	4.100.000,000



103-190



CLASE 8.ª



OK6816052

ANEXO I

R03238292



OK6816053

CLASE 8.^a

8.35.1

Denominación del Fondo: **CECILLAS ION.30**

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**

Estado agregador: **SI**

Período: **31/12/2011**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

(Las cifras relativas a Imparidad se expresarán en miles de euros)

Tipología de activos titulados	31/12/2011		31/12/2010		17/06/2010	
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (€)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (€)	Situación inicio Nº de Activos vivos	Importe pendiente (€)
Cartificables de Transmisión de Hipotecas	0001	0000	0000	0000	0000	0000
Hipotecas	0002	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos Hipotecarios	0003	0000	0000	0000	0000	0000
Cedulas Hipotecarias	0004	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a PYMES	0005	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a Empresas	0006	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos Corporativos	0009	0000	0000	0000	0000	0000
Cédulas Terminoales	0010	0000	0000	0000	0000	0000
Bonos de Tesorería	0011	0000	0000	0000	0000	0000
Deuda Subordinada	0012	0000	0000	0000	0000	0000
Creditor AMP	0013	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a Autonomías	0014	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a Entidades	0015	0000	0000	0000	0000	0000
Amortamiento Financiero	0016	0000	0000	0000	0000	0000
Cuentas a Cobrar	0017	0000	0000	0000	0000	0000
Derechos de Crédito Fueros	0018	0000	0000	0000	0000	0000
Bonos de Titulación	0019	0000	0000	0000	0000	0000
Otros	0020	0000	0000	0000	0000	0000
Total	0021	1.500.000,000	0022	1.500.000,000	0023	1.500.000,000

Cuadro de los datos

(1) Elaborado como importe pendiente e importe pendiente remanente



CLASE 8.ª



OK6816054

S.05.7

Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 20

Denominación del Compartimento: 0

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

Estados agregados: SI

Periodo: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN

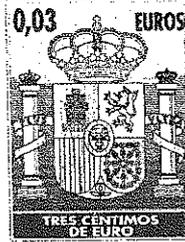
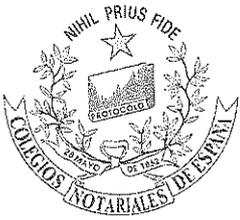
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0	0
Importe de Principal Fallido desde el Cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajustación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajustación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-2.600.000.000	-2.600.000.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	4.100.000.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	1.500.000.000	1.500.000.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,03	0,03
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,03	0,03

(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.



OK6816056

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: 0. CECUJAS TDA 20 0. Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A. SI 31/12/2011		S.05.1
--	--	--------

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario inicial		17/06/2010	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratio Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,850	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Participaciones de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,850	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Préstamos Hipotecarios	0,852	0,850	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Cedulas Hipotecarias	0,853	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Préstamos a Empaques	0,854	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Préstamos a Empresas	0,855	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Préstamos Corporativos	0,856	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Cedulas Tercerizas	0,857	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Bonos de Telefonía	0,858	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Deuda Subordinada	0,859	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Creditos AAP	0,860	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Préstamos al Consumo	0,861	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Préstamos Automóvil	0,862	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Arrendamiento Financiero	0,863	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Cuentas a Cobrar	0,864	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Derechos de Crédito Futuros	0,865	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Bonos de Titularización	0,866	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Otros	0,867	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000
Total	0,868	0,871	0,000	0,852	0,844	0,076	0,864	0,076	0,172	0,172	0,000	0,000

(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al fondo (prescindiendo en el balance en la partida de "vinculos de crédito")

principal pendiente de reembolso de los activos

principal pendiente de reembolso de los activos

al importe total de recuperaciones de impagados de

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



OK6816057

CLASE 8.^a

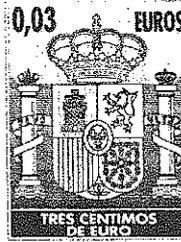
Denominación del Fondo:		CEDULAS TDA 2U		31/12/2011		31/12/2010		17/06/2010	
Administración del Imparatario:		Mascotas de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.		31/12/2011		31/12/2010		31/12/2010	
Entidad depositaria:		SI		31/12/2011		31/12/2010		31/12/2010	
Porcentaje:		0,051		0,051		0,051		0,051	
CUADRO E									
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)									
	Situación actual	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Situación cierre anual anterior	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Situación inicial	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 3 y 4 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 4 y 5 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 10 y 15 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Entre 15 y 20 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Superior a 15 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nota: (1) Los intervalos se ordenarán ascendentemente al plazo del régimen o período de fidei (p.ej. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)									
Antigüedad		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		Situación cierre anual anterior	
Antigüedad media ponderada		1,54		0,54		0		0	



115-190



CLASE 8.ª

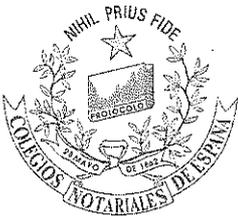


OK6816058

Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Ejecución inicial		7/16/2010	
Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nominal	Importe	Importe	Nº de pasivos emitidos	Nominal	Importe	Nº de pasivos emitidos	Nominal	Importe	Vida Media Pasivos
ES0216901001	41.000	16.000	850.000.000	850.000.000	41.000	16.000	850.000.000	41.000	16.000	2.050.000.000	5,04
ES0216901018	41.000	21.000	850.000.000	850.000.000	41.000	21.000	850.000.000	41.000	21.000	2.050.000.000	7,87
Total	82.000	37.000	1.700.000.000	1.700.000.000	82.000	37.000	1.700.000.000	82.000	37.000	4.100.000.000	

(1) Importes en abas. En caso de ser estimado se indicará en los pies correspondientes la fecha de la estimación.
 (2) La prima ajustada computada en la determinación de la serie (1) en denominación. Cuando los datos pasivos no tengan ISM se deberá añadir el importe de la columna de denominación.

R03238298



CLASE 8.ª



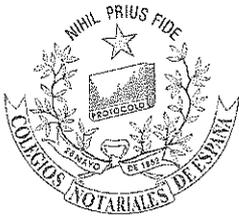
OK6816062

S.065.3	Denominación del fondo: CEDULAS TDA 20 Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: SI Período de la declaración: 31/12/2011 Mercados de cotización de los valores emitidos: CEDULAS TDA 20
---------	--

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0170	0170
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos utilizados	0220	0220
3. Exceso de spread (%) (1)	0450	0450
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	0050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	0070
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	0080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0090
8. Subordinación de series (S/N)	0110	0110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	0120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0170
13. Otros	0180	0180

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	0210
Permutas financieras de tipos de interés	0210	0220
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	0230
Otras permutas financieras	0230	0240
Contraparte de la línea de liquidez	0240	0250
Entidad Avalista	0250	0260
Contraparte del derivado de crédito	0260	0270

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



CLASE 8.ª



OK6816063

Denominación del Fondo: **GLOBALIA ICA, S.**

Nombre de Registro del Fondo: **0**

Denominación del compartimiento: **0**

Denominación de la gestión: **0**

Clase de Impago: **0**

País: **0**

CONDICIONES ESPECIALES DE COMPRA/VENTA DEL FONDO:

Para más detalles e información dirigirse al folio de notas.

Impagos impagados acumulado

Tabla 1)

Concepto	Días Impago	Masas impago	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Menores por impagos con antigüedad superior a 180 días	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Activos Menores por otros motivos	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL IMPAGOS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. Activos fallidos por otros motivos que hayan sido declarados como tales por el Caudante	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL IMPAGOS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(1) En caso de sucesión de impagos se indicará el número de días de impago y el número de días de impago en el que se encuentra el fondo según se indica en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el impago o capítulo del fondo en el que el impago está incluido.

Tabla 2)

Concepto	Días Impago	Masas impago	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Menores por impagos con antigüedad superior a 180 días	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Activos Menores por otros motivos	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL IMPAGOS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Tabla 3)

Concepto	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia
TRIGGERS (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización anticipada: series (4)				
Diferencial por deterioramiento intereses: series (5)				
Por reducción del Fondo de Reserva (6)				
OTROS TRIGGERS (1)				

(1) En caso de existir triggers activados, a los sucesivos en la presente tabla se indicarán en nombre o concepto de OTROS TRIGGERS. Si los triggers activados expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se contabilizarán.

(2) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (provisión/anticipación) de alguna de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIGL y en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual del pago, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folio donde está definido.

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

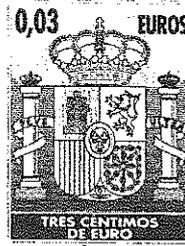
(4) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (provisión/anticipación) de alguna de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIGL y en su defecto el número, el límite contractual establecido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no realización del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no realización del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.



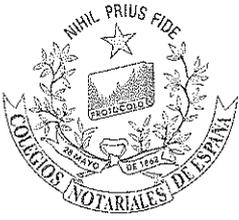
127-190



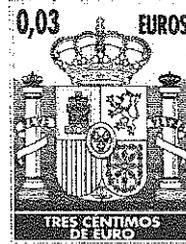
OK6816064

CLASE 8.^a

S.06	Denominación CEDULAS IDA 20 Denominación 0 Denominación: Truización de Activas, Sociedad Gestora de Fondos de Truización, S.A. Estados Agre: SI Período: 31/12/2011	
	NOTAS EXPLICATIVAS	
	INFORME AUDITOR	
	Campo de Texto:	



129-190

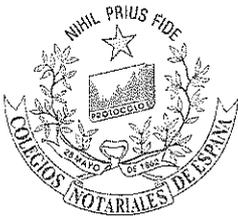


OK6816065

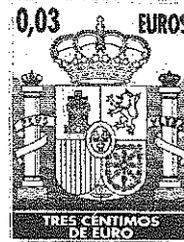
CLASE 8.ª

ANEXO II

R03238305



131-190



OK6816066

CLASE 8.ª

S.01			
Denominación del Fondo:	CEOLIAS TDA 20		
Denominación del compartimento:	1		
Denominación de la gestora:	Thuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thuitización, S.A.		
Estados agregados:	No		
Periodo:	31/12/2011		
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual	Periodo anterior
		31/12/2011	31/12/2010
ACTIVO			
AI ACTIVO NO CORRIENTE	0008	650.000.000,0000	650.000.000
I. Activos financieros a largo plazo	0010	650.000.000,0000	650.000.000
1. Valores representativos de deuda	0100	650.000.000,0000	650.000.000
1.1 Bancos centrales	0101	0,0000	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0,0000	0
1.3 Entidades de crédito	0103	0,0000	0
1.4 Otros sectores residentes	0104	0,0000	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0,0000	0
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0,0000	0
1.7 Activos dudosos	0107	0,0000	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0,0000	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0,0000	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0,0000	0
2. Derechos de crédito	0200	650.000.000,0000	650.000.000
2.1-251 Participaciones hipotecarias	0201	0,0000	0
2.2-251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	0,0000	0
2.3-251 Préstamos hipotecarios	0203	0,0000	0
2.4-251 Cédulas Hipotecarias	0204	650.000.000,0000	650.000.000
2.5-251 Préstamos a promotores	0205	0,0000	0
2.6-251 Préstamos a PYMES	0206	0,0000	0
2.7-251 Préstamos a empresas	0207	0,0000	0
2.8-251 Préstamos Corporativos	0208	0,0000	0
2.9-251 Cédulas territoriales	0209	0,0000	0
2.10-251 Bonos de Tesorería	0210	0,0000	0
2.11-251 Deuda Subordinada	0211	0,0000	0
2.12-251 Créditos AAPP	0212	0,0000	0
2.13-251 Préstamos Consumo	0213	0,0000	0
2.14-251 Préstamos automoción	0214	0,0000	0
2.15-251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0,0000	0
2.17-251 Derechos de crédito futuros	0216	0,0000	0
2.18-251 Bonos de Thuitización	0217	0,0000	0
2.19-251 Otros	0219	0,0000	0
2.20-251 Activos dudosos	0220	0,0000	0
2.21-257 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	0,0000	0
2.22-480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0,0000	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0,0000	0
3. Derivados	0300	0,0000	0
3.1-255 Derivados de cobertura	0301	0,0000	0
3.2-255 Derivados de negociación	0302	0,0000	0
4. Otros activos financieros	0400	0,0000	0
4.1 Garantías financieras	0401	0,0000	0
4.2 Otros	0402	0,0000	0
II. Activos por impuestos diferidos	0500	0,0000	0
III. Otros activos no corrientes	0600	0,0000	0



133-190

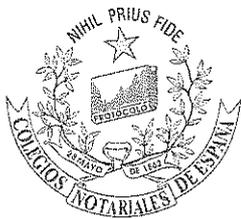


OK6816067

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		CEDULAS TDA 20	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2011	
BALANCE (miles de euros)			
		Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
B) ACTIVO CORRIENTE		8270	13.277.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		0288	0
V. Activos financieros a corto plazo		0290	13.234.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		0300	0
2. Valores representativos de deuda		0310	0
2.1 Bancos centrales		0311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas		0312	0
2.3 Entidades de crédito		0313	0
2.4 Otros sectores residentes		0314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes		0315	0
2.6 Otros sectores no residentes		0316	0
2.7 Activos dudosos		0317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0320	0
2.11 Intereses vencidos e imputados		0328	0
3. Derechos de crédito		0400	13.234.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias		0401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria		0402	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios		0403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias		0404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores		0405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES		0406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas		0407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos		0408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales		0409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería		0410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada		0411	0
3.12 -541 Créditos AAPP		0412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo		0413	0
3.14 -541 Préstamos automoción		0414	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero		0415	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar		0416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros		0417	0
3.18 -541 Bonos de Titulación		0418	0
3.19 -541 Otros		0419	0
3.20 -541 Activos dudosos		0420	0
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos		0422	13.234.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0423	0
3.24 Intereses vencidos e imputados		0424	0
4. Derivados		0430	0
4.1 -589 Derivados de cobertura		0431	0
4.2 -589 Derivados de negociación		0432	0
5. Otros activos no corrientes		0440	0
5.1 Garantías financieras		0441	0
5.2 Otros		0442	0
VI. Ajustes por periodificaciones		0450	1.000
1. Comisiones		0451	0
2. Otros		0452	1.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		0460	42.000
1. -572 Tesorería		0461	42.000
2. Otros activos líquidos equivalentes		0462	0
TOTAL ACTIVO		8600	663.277.000

Denominación del Fondo:		CEDULAS TDA 20	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2011	



135-190



OK6816068

CLASE 8.^a

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	6660	650.037.000
I. Provisiones a largo plazo	0660	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	650.037.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	649.802.000
1.1 -177 Series no subordinadas	0711	650.000.000
1.2 -178 Series subordinadas	0712	0
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713	-6.000.000
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715	0
2. Deudas con entidades de crédito	0720	0
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721	0
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726	0
3. Derivados	0730	0
3.1 -176 Derivados de cobertura	0731	0
3.2 -176 Derivados de negociación	0732	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0733	0
4. Otros pasivos financieros	0740	39.000.000
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741	0
4.2 Otros	0742	39.000.000
III Pasivos por impuesto diferido	0750	0
B) PASIVO CORRIENTE	0780	13.244.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770	0
V. Provisiones a corto plazo	0780	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	13.244.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	127.000
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	13.107.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0821	0
2.2 -501 Series subordinadas	0822	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	13.107.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826	0
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0
3.1 -520 Préstamo subordinado	0831	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0832	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0833	0
3.4 Comarc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	0
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837	0
4. Derivados	0840	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0842	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0843	0
5. Otros pasivos financieros	0850	0
5.1 Importe bruto	0851	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852	0
VII Ajustes por periodificaciones	0860	10.000
1. Comisiones	0910	0
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	0
1.2 Comisión administrador	0912	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	0
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0916	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	0
1.8 Otras comisiones	0918	0
2. Otros	0920	10.000
CI AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	0
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0950	0
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0960	0
XI. Gastos de constitución en transición	0970	0
TOTAL PASIVO	1000	663.277.000



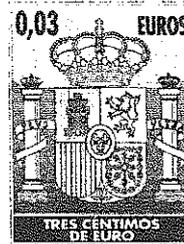
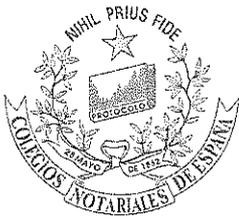
139-190



OK6816070

CLASE 8.^a

		S.01	
Denominación del Fondo:		CEDULAS TDA 20	
Denominación del compartimento:		2	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2011	
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
ACTIVO			
[A] ACTIVO NO CORRIENTE		0000	850.000.000 -1000
		850.000.000	850.000.000
I. Activos financieros a largo plazo		0010	850.000.000 -1010
1. Valores representativos de deuda		0100	0 -1100
1.1 Bancos centrales		0101	0 -1101
1.2 Administraciones públicas españolas		0102	0 -1102
1.3 Entidades de crédito		0103	0 -1103
1.4 Otros sectores residentes		0104	0 -1104
1.5 Administraciones Públicas no residentes		0105	0 -1105
1.6 Otros sectores no residentes		0106	0 -1106
1.7 Activos dudosos		0107	0 -1107
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0108	0 -1108
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0109	0 -1109
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0110	0 -1110
2. Derechos de crédito		0200	850.000.000 -1200
2.1 -251 Participaciones hipotecarias		0201	0 -1201
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria		0202	0 -1202
2.3 -251 Préstamos hipotecarios		0203	0 -1203
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias		0204	850.000.000 -1204
2.5 -251 Préstamos a promotores		0205	0 -1205
2.6 -251 Préstamos a PYMES		0206	0 -1206
2.7 -251 Préstamos a empresas		0207	0 -1207
2.8 -251 Préstamos Corporativos		0208	0 -1208
2.9 -251 Cédulas territoriales		0209	0 -1209
2.10 -251 Bonos de Tesorería		0210	0 -1210
2.11 -251 Deuda Subordinada		0211	0 -1211
2.12 -251 Créditos AAPP		0212	0 -1212
2.13 -251 Préstamos Consumo		0213	0 -1213
2.14 -251 Préstamos automoción		0214	0 -1214
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)		0215	0 -1215
2.16 -251 Cuentas a cobrar		0216	0 -1216
2.17 -251 Derechos de crédito futuros		0217	0 -1217
2.18 -251 Bonos de titulización		0218	0 -1218
2.19 -251 Otros		0219	0 -1219
2.20 -251 Activos dudosos		0220	0 -1220
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0221	0 -1221
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos		0222	0 -1222
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0223	0 -1223
3. Derivados		0300	0 -1300
3.1 -255 Derivados de cobertura		0301	0 -1301
3.2 -255 Derivados de negociación		0302	0 -1302
4. Otros activos financieros		0400	0 -1400
4.1 Garantías financieras		0401	0 -1401
4.2 Otros		0402	0 -1402
II. Activos por impuestos diferido		0500	0 -1500
III. Otros activos no corrientes		0600	0 -1600



OK6816071

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CEBULAS TDA 20
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2011

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010		
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	25.064.000	1270	5.262.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280	0	1280	0
V. Activos financieros a corto plazo	0290	24.997.000	1290	5.195.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	205.000	1300	0
2. Valores representativos de deuda	0310	0	1310	0
2.1 Bancos centrales	0311	0	1311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312	0	1312	0
2.3 Entidades de crédito	0313	0	1313	0
2.4 Otros sectores residentes	0314	0	1314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315	0	1315	0
2.6 Otros sectores no residentes	0316	0	1316	0
2.7 Activos dudosos	0317	0	1317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318	0	1318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319	0	1319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320	0	1320	0
2.11 Intereses vencidos e impagados	0330	0	1330	0
3. Derechos de crédito	0400	24.792.000	1400	5.196.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0401	0	1401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0402	0	1402	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0403	0	1403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0404	0	1404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0405	0	1405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0406	0	1406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0407	0	1407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0408	0	1408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0409	0	1409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0410	0	1410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0411	0	1411	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0412	0	1412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0413	0	1413	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0414	0	1414	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0415	0	1415	0
3.16 -541 Cuérritas a cobrar	0416	0	1416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0417	0	1417	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0418	0	1418	0
3.19 -541 Otros	0419	0	1419	0
3.20 -541 Activos dudosos	0420	0	1420	0
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	0	1421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	24.792.000	1422	5.196.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423	0	1423	0
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	0	1424	0
4. Derivados	0430	0	1430	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0431	0	1431	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0432	0	1432	0
5. Otros activos no corrientes	0440	0	1440	-1.000
5.1 Garantías financieras	0441	0	1441	0
5.2 Otros	0442	0	1442	-1.000
VI. Ajustes por periodificaciones	0450	1.000	1450	1.000
1. Comisiones	0451	0	1451	0
2. Otros	0452	1.000	1452	1.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	66.000	1460	66.000
1. -572 Tesorería	0461	66.000	1461	66.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462	0	1462	0
TOTAL ACTIVO	0500	875.064.000	1500	855.262.000

Denominación del Fondo:	CEBULAS TDA 20
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2011



143-190



OK6816072

CLASE 8.ª

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2011	Periodo anterior 31/12/2010
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	850.069.000	850.061.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	850.069.000	850.061.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	850.001.000	849.705.000
1.1 -177 Series no subordinadas	0	0
1.2 -178 Series subordinadas	0	0
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	-296.000
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	0	0
2.1 -170 Préstamo subordinado	0	0
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	0	0
3.1 -176 Derivados de cobertura	0	0
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4. Otros pasivos financieros	59.000	356.000
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	59.000	356.000
III Pasivos por impuesto diferido	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	24.004.000	5.201.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	24.962.000	5.196.000
1. Acreedoras y otras cuentas a pagar	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	24.962.000	5.196.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0	0
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	24.962.000	5.196.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	0	0
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	0	0
4. Derivados	0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
5.1 Importe bruto	0	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	42.000	5.000
1. Comisiones	37.000	0
1.1 Comisión sociedad gestora	0	0
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	37.000	0
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Otros	5.000	5.000
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0	0
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0	0
X. Otros Ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	875.064.000	855.262.000



147-190



CLASE 8ª



OK6816074

CEDULAS TDA 20		S.P.E.1	
Denominación del Fondo:			
Denominación del Compartimiento:			
Denominación de la Gestora:			
Estados agregados:			
Período:			

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

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

Tipología de activos (utilizados)	Situación Actual		31/12/2019		31/12/2019		Situación libro anual anterior		Situación libro anual anterior		17/06/2010	
	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		0000		0000		0000		0000		0000	
Certificados de Transmisión de Hipotecas	0002		0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos Hipotecarios	0003		0000		0000		0000		0000		0000	
Cédulas Hipotecarias	0004	1.500.000.000	0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos a Promotores	0005		0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos a PYMES	0007		0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos a Empresas	0008		0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos temporarios	0009		0000		0000		0000		0000		0000	
Bonos de Tasas fijas	0010		0000		0000		0000		0000		0000	
Deuda Subordinada	0011		0000		0000		0000		0000		0000	
Creditos AAP	0013		0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos al Consumo	0014		0000		0000		0000		0000		0000	
Préstamos Automóvil	0015		0000		0000		0000		0000		0000	
Arrendamiento Financiero	0016		0000		0000		0000		0000		0000	
Cuentas a Cobrar	0017		0000		0000		0000		0000		0000	
Derechos de Crédito Futuro	0019		0000		0000		0000		0000		0000	
Bonos de Utilización	0020		0000		0000		0000		0000		0000	
Total	0021		9	1.500.000.000	0	0	0	0	0	0	22	4.100.000.000

CUADRO A

(1) Estimado como importe mediante el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de todo libro

R03238314



CLASE 8.ª



OK6816075

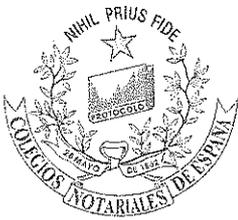
S.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 20
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: SI
Periodo: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/07/2009 - 31/12/2009
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0211
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	0212
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0213
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	0214
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0215
(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.		



OK6816076

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		CEDELAS TOX 20	9.06.1
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Triunfación de Aulera, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estado s agregados:		SI	
Período:		31/12/2019	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principales pendientes no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	0,0739	0,0739	0,1478	0,1478	0,1478
De 1 a 2 meses	0741	0,0741	0,0741	0,1482	0,1482	0,1482
De 2 a 3 meses	0702	0,0719	0,0719	0,1438	0,1438	0,1438
De 3 a 6 meses	0703	0,0724	0,0724	0,1448	0,1448	0,1448
De 6 a 12 meses	0704	0,0723	0,0723	0,1446	0,1446	0,1446
De 12 a 18 meses	0705	0,0724	0,0724	0,1448	0,1448	0,1448
De 18 meses a 2 años	0706	0,0724	0,0724	0,1448	0,1448	0,1448
De 2 a 3 años	0707	0,0724	0,0724	0,1448	0,1448	0,1448
Más de 3 años	0708	0,0724	0,0724	0,1448	0,1448	0,1448
Total		0,719	0,719	1,438	1,438	1,438

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

Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principales pendientes no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deudor - Trazación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0770	0,0790	0,0790	0,1580	0,1580	0,1580	0,1580	
De 1 a 2 meses	0771	0,0781	0,0781	0,1562	0,1562	0,1562	0,1562	
De 2 a 3 meses	0772	0,0783	0,0783	0,1566	0,1566	0,1566	0,1566	
De 3 a 6 meses	0773	0,0783	0,0783	0,1566	0,1566	0,1566	0,1566	
De 6 a 12 meses	0774	0,0784	0,0784	0,1568	0,1568	0,1568	0,1568	
De 12 a 18 meses	0775	0,0785	0,0785	0,1570	0,1570	0,1570	0,1570	
De 18 meses a 2 años	0776	0,0785	0,0785	0,1570	0,1570	0,1570	0,1570	
De 2 a 3 años	0777	0,0787	0,0787	0,1574	0,1574	0,1574	0,1574	
Más de 3 años	0778	0,0788	0,0788	0,1576	0,1576	0,1576	0,1576	
Total		0,728	0,728	1,456	1,456	1,456	1,456	

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

(3) Comparar con la última valoración disponible de la acción del bono o el valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratia) en el momento inicial del Fondo.



155-190



CLASE 8.ª



OK6816078

5.051

Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 20
 Determinación del Compromiso: 0
 Administración de la Gestora: Inversión de Activos, Inmobiliar Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado: Registrado. 31/12/2010
 Plazo: 31/12/2010

CUADRO E

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		17/09/2010	
	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
Entre 1 y 2 años	130	1310	1320	1330	1341	1350	1349	1350	1349	1350	1349	1350
Entre 2 y 3 años	4	1311	1322	1331	1342	1351	1343	1352	1344	1353	1345	1354
Entre 3 y 5 años	3	1312	1323	1332	1343	1352	1344	1353	1345	1354	1346	1355
Entre 5 y 10 años	5	1313	1324	1333	1344	1353	1345	1354	1346	1355	1347	1356
Superior a 10 años	8	1314	1325	1334	1345	1354	1346	1355	1347	1356	1348	1357
Total	22	1307	1327	1336	1348	1357	1348	1357	1348	1357	1348	1357

Vista residual media ponderada (línea Total): 6,11 años. (1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad: Situación actual 31/12/2010
 Años: 0,54

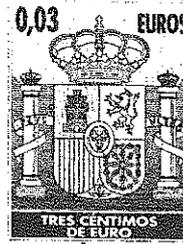
Situación inicial 17/09/2010
 Años: 0



157-190



CLASE 8.ª



OK6816079

Descripción del fondo:		31/12/2009		31/12/2010	
CERULAS TDA.20		Situación clara actual anterior		Situación líquida	
Denominación del compartimento:		31/12/2009		31/12/2010	
0		31/12/2009		31/12/2010	
Denominación de la gestora:		31/12/2009		31/12/2010	
Fidelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.		31/12/2009		31/12/2010	
Precio de la titularidad:		31/12/2009		31/12/2010	
Mecanismo de cotización de las valores emitidos:		31/12/2009		31/12/2010	
CERULAS TDA.20		31/12/2009		31/12/2010	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO					
CUADRO A					
Situación actual		31/12/2009		31/12/2010	
Denominación	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente
SEIS	41.000	850.000.000	850.000.000	41.000	850.000.000
Bono A1	16.000	21.000	21.000	16.000	21.000
Bono A2	25.000	829.000.000	829.000.000	25.000	829.000.000
TOTAL		106.000	871.000.000	106.000	871.000.000

(1) Importes en miles. En caso de un estimado se indicará en las notas explicativas las razones de lo estimado.
 (2) La gestora deberá completar la denominación de la serie (SEIS) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

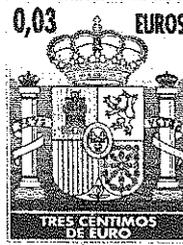
R03238819



159-190



CLASE 8.^a



OK6816080

Denominación del fondo: **CEMILAS TPA 30**
 Denominación de la sociedad: **Triplación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Códigos de valores: **81**
 Códigos de acciones: **31192010**
 Período de la operación: **CEMILAS TPA 30**

CUADRO B

Denominación	Grado de subordenación (referencia)	Índice de referencia (referencia)	Máximo (1)	Tipos	Base de cálculo de intereses	Días acumulados actualizados (2)	Intereses	Principales no recibidos	Principales pagados	Intereses pagados	Total pendiente (3)
ES0016981001	Bono A1	NS	9999	FIJO	4	385	31	5.190.000	0	0	656.000.000
ES0016981019	Bono A2	NS	9999	FIJO	4,75	385	51	80.000.000	0	0	168.301.000
Total								5.270.000	1.500.000.000	0	824.301.000

(1) La prima sobre cumplimiento es el producto de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SN, se utilizará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La prima sobre cumplimiento es el producto de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SN, se utilizará exclusivamente la columna de denominación.
 (3) La prima sobre cumplimiento es el producto de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SN, se utilizará exclusivamente la columna de denominación.
 (4) En el caso de tipos que esta columna no se cumplimentará.
 (5) Una vez emitidos desde la columna de pago.
 (6) Incluye el importe de los intereses pagados a la fecha de la declaración.

703238320



163-190



OK6816082

CLASE 8.^a

S.052	
Denominación del fondo:	GEDULAS TDA 20
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	SI
Periodo de la declaración:	31/12/2010
Mercado de cotización de los valores emitidos:	GEDULAS TDA 20

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

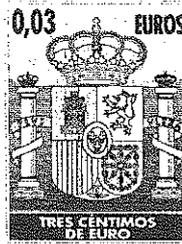
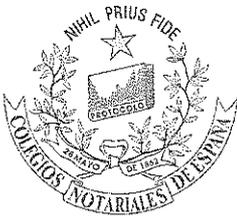
CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
Bono A1	16/09/2010	SYP	AAA	N/A	AAA
Bono A1	17/09/2010	MDY	Aaa	N/A	Aaa
Bono A2	16/09/2010	SYP	AAA	N/A	AAA
Bono A2	17/09/2010	MDY	Aaa	N/A	Aaa

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.

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

R03238322



OK6816083

CLASE 8.ª

S.06.3	
CEDULAS TDA 20	
Denominación del fondo:	
0	
Denominación del compartimento:	
Tritutación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tritutación, S.A.	
Denominación de la gestora:	
SI	
Estados agregados:	
31/12/2010	
Período de la declaración:	
CEDULAS TDA 20	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	0010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos utilizados	0020	0020
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0040
4. Prima financiera de intereses (S/N)	0060	false
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false
6. Otras primas financieras (S/N)	0080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0090
8. Subordinación de series (S/N)	0110	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	0120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0170
13. Otros	0180	0180

	NIF	Denominación
información sobre contrapartidas de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	N/A
Primas financieras de tipos de interés	0210	N/A
Primas financieras de tipos de cambio	0220	N/A
Otras primas financieras	0230	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	0240	N/A
Entidad Avalista	0250	N/A
Contraparte del derivado de crédito	0260	N/A

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

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

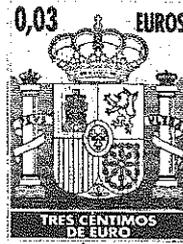
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las condiciones relevantes.

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de estos títulos no se cumplimentará.



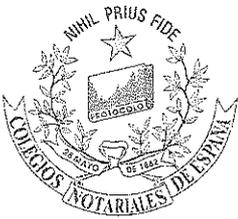
169-190



OK6816085

CLASE 8.ª

\$ 0,03	
	<p>Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 20</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulacion de Activos, Sociedad General de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Estados agregados: SI</p> <p>Periodo: 31/12/2010</p>
	<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p style="font-size: small;">NOTAS_EXPLICATIVAS_CEDULAS20_CO_201012.pdf</p>
	<p>INFORME AUDITOR</p>
	<p>Campo de Texto:</p>



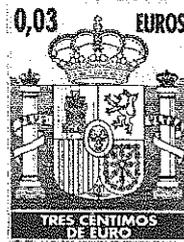
171-190



OK6816086

CLASE 8.ª

		S.01	
Denominación del Fondo:		CEDULAS TDA 20	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2010	
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	650.000.000	1008
I. Activos financieros a largo plazo			
1. Valores representativos de deuda			
	0100	650.000.000	1010
1.1 Bancos centrales	0101	0	1101
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0	1102
1.3 Entidades de crédito	0103	0	1103
1.4 Otros sectores residentes	0104	0	1104
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0	1105
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0	1106
1.7 Activos dudosos	0107	0	1107
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0	1108
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0	1109
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0	1110
2. Derechos de crédito			
	0200	650.000.000	1200
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	0	1201
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	0	1202
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	0	1203
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	650.000.000	1204
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	0	1205
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	0	1206
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	0	1207
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	0	1208
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	0	1209
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	0	1210
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	0	1211
2.12 -251 Créditos AAPP	0212	0	1212
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	0	1213
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	0	1214
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0	1215
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	0	1216
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	0	1217
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	0	1218
2.19 -251 Otros	0219	0	1219
2.20 -251 Activos dudosos	0220	0	1220
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	0	1221
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0	1222
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0	1223
3. Derivados			
	0230	0	1230
3.1 -255 Derivados de cobertura	0231	0	1231
3.2 -255 Derivados de negociación	0232	0	1232
4. Otros activos financieros			
	0240	0	1240
4.1 Garantías financieras	0241	0	1241
4.2 Otros	0242	0	1242
II. Activos por impuestos diferido			
	0250	0	1250
III. Otros activos no corrientes			
	0260	0	1260

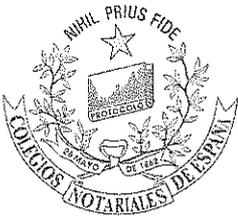


OK6816087

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CEOLAS TDA 2ª
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	3.676.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280	0
V. Activos financieros a corto plazo	0290	3.633.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	0
2. Valores representativos de deuda	0310	0
2.1 Bancos centrales	0311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312	0
2.3 Entidades de crédito	0313	0
2.4 Otros sectores residentes	0314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315	0
2.6 Otros sectores no residentes	0316	0
2.7 Activos dudosos	0317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320	0
3. Derechos de crédito	0400	3.633.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0402	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0411	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0413	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0414	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0415	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0417	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0418	0
3.19 -541 Otros	0419	0
3.20 -541 Activos dudosos	0420	0
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	3.633.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423	0
4. Derivados	0430	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0431	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0432	0
5. Otros activos no corrientes	0440	0
5.1 Garantías financieras	0441	0
5.2 Otros	0442	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0450	0
1. Comisiones	0451	0
2. Otros	0452	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	43.000
1. -572 Tesorería	0461	43.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462	0
TOTAL ACTIVO	0500	653.676.000

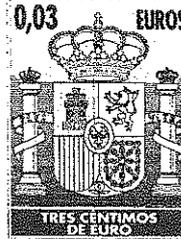


OK6816088

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CEDULAS TDA 10
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	1650
I. Provisiones a largo plazo	0660	1660
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	1700
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	1710
1.1 -177 Series no subordinadas	0711	1711
1.2 -178 Series subordinadas	0712	1712
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713	1713
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714	1714
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715	1715
2. Deudas con entidades de crédito	0720	1720
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721	1721
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722	1722
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723	1723
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	1724
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725	1725
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726	1726
3. Derivados	0730	1730
3.1 -176 Derivados de cobertura	0731	1731
3.2 -176 Derivados de negociación	0732	1732
4. Otros pasivos financieros	0740	1740
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741	1741
4.2 Otros	0742	1742
III Pasivos por impuesto diferido	0760	1760
B) PASIVO CORRIENTE	0760	1760
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770	1770
V. Provisiones a corto plazo	0780	1780
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	1800
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	1810
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	1820
2.1 -500 Series no subordinadas	0821	1821
2.2 -501 Series subordinadas	0822	1822
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823	1823
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	1824
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825	1825
3. Deudas con entidades de crédito	0830	1830
3.1 -520 Préstamo subordinado	0831	1831
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0832	1832
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0833	1833
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	1834
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	1835
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836	1836
4. Derivados	0840	1840
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841	1841
4.2 -559 Derivados de negociación	0842	1842
5. Otros pasivos financieros	0850	1850
5.1 Importe bruto	0851	1851
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852	1852
VII Ajustes por periodificaciones	0900	1900
1. Comisiones	0910	1910
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	1911
1.2 Comisión administrador	0912	1912
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913	1913
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	1914
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915	1915
1.6 Otras comisiones al cedente	0916	1916
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	1917
1.8 Otras comisiones	0918	1918
2. Otros	0920	1920
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	1930
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940	1940
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0950	1950
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0960	1960
XI. Gastos de constitución en transición	0970	1970
TOTAL PASIVO	1000	2000



OK6816089

CLASE 8.ª

	Periodo corriente actual Euros 2016 - 31/12/2016	Periodo corriente anterior Euros 2009 - 31/12/2009	Acumulado actual Euros 2016 - 31/12/2016	Acumulado anterior Euros 2009 - 31/12/2009
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)				
1. Intereses y rendimientos asimilados	19.719.000	31100	21.615.000	31100
1.1. Valores representativo de deuda	0	3110	0	3110
1.2. Derechos de crédito	19.685.000	3120	21.538.000	3120
1.3. Otros activos financieros	34.000	3190	77.000	3190
2. Ingresos y cargas asimilados	-19.684.000	3200	-21.538.000	3200
2.1. Obligaciones y otros valores negociados	0	3210	0	3210
2.2. Deudas con entidades de crédito	0	3220	0	3220
2.3. Otros pasivos financieros	0	3230	0	3230
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	35.000	3240	77.000	3240
3.1. Aportes de valoración en cartera a VR con cambio en PVS	-1.000	3250	1.000	3250
3.2. Activos financieros disponibles para la venta	0	3260	0	3260
3.3. Otros	-1.000	3270	0	3270
4. Diferencia de cambio (neto)	0	3280	0	3280
5. Otros ingresos de explotación	1.000	3290	1.000	3290
6. Otros gastos de explotación	-1.000	3300	0	3300
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-186.000	3310	-240.000	3310
7.1. Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-186.000	3311	-240.000	3311
7.2. Deterioro neto de derechos de crédito (-)	0	3312	0	3312
7.3. Deterioro neto de otros derivados (-)	0	3313	0	3313
7.4. Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0	3314	0	3314
8. Diferencias de provisiones (neto)	0	3320	0	3320
9. Ingresos por venta en el curso de los ejercicios de activos no corrientes en venta	162.000	3330	162.000	3330
10. Ingresos sobre beneficios	0	3340	0	3340
RESULTADO DEL PERIODO	0	0	0	0

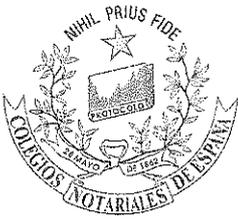


0K6816090

CLASE 8.ª

S.01	
Denominación del Fondo:	CEDULAS TDA 20
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	1008
I. Activos financieros a largo plazo	0010	1010
1. Valores representativos de deuda	0100	1100
1.1 Bancos centrales	0101	1101
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	1102
1.3 Entidades de crédito	0103	1103
1.4 Otros sectores residentes	0104	1104
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	1105
1.6 Otros sectores no residentes	0106	1106
1.7 Activos dudosos	0107	1107
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	1108
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	1109
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	1110
2. Derechos de crédito	0200	1200
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	1201
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	1202
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	1203
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	1204
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	1205
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	1206
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	1207
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	1208
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	1209
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	1210
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	1211
2.12 -251 Créditos AAPP	0212	1212
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	1213
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	1214
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	1215
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	1216
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	1217
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	1218
2.19 -251 Otros	0219	1219
2.20 -251 Activos dudosos	0220	1220
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	1221
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	1222
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	1223
3. Derivados	0230	1230
3.1 -255 Derivados de cobertura	0231	1231
3.2 -255 Derivados de negociación	0232	1232
4. Otros activos financieros	0240	1240
4.1 Garantías financieras	0241	1241
4.2 Otros	0242	1242
II. Activos por impuestos diferido	0250	1250
III. Otros activos no corrientes	0260	1260



181-190



OK6816091

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CECULAS TDA 20
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009		
BI ACTIVO CORRIENTE	0270	5.262.000	1270	0
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280	0	1280	0
V. Activos financieros a corto plazo	0290	5.195.000	1290	0
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300	0	1300	0
2. Valores representativos de deuda	0310	0	1310	0
2.1 Bancos centrales	0311	0	1311	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312	0	1312	0
2.3 Entidades de crédito	0313	0	1313	0
2.4 Otros sectores residentes	0314	0	1314	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315	0	1315	0
2.6 Otros sectores no residentes	0316	0	1316	0
2.7 Activos dudosos	0317	0	1317	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318	0	1318	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319	0	1319	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320	0	1320	0
3. Derechos de crédito	0400	5.196.000	1400	0
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0401	0	1401	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0402	0	1402	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0403	0	1403	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0404	0	1404	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0405	0	1405	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0406	0	1406	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0407	0	1407	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0408	0	1408	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0409	0	1409	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0410	0	1410	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0411	0	1411	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0412	0	1412	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0413	0	1413	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0414	0	1414	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0415	0	1415	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0416	0	1416	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0417	0	1417	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0418	0	1418	0
3.19 -541 Otros	0419	0	1419	0
3.20 -541 Activos dudosos	0420	0	1420	0
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	0	1421	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	5.196.000	1422	0
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423	0	1423	0
4. Derivados	0430	0	1430	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0431	0	1431	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0432	0	1432	0
5. Otros activos no corrientes	0440	-1.000	1440	0
5.1 Garantías financieras	0441	0	1441	0
5.2 Otros	0442	-1.000	1442	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0450	1.000	1450	0
1. Comisiones	0451	0	1451	0
2. Otros	0452	1.000	1452	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	66.000	1460	0
1 -572 Tesorería	0461	66.000	1461	0
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462	0	1462	0
TOTAL ACTIVO	0500	855.262.000	1500	0



183-190

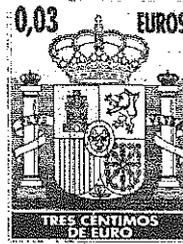
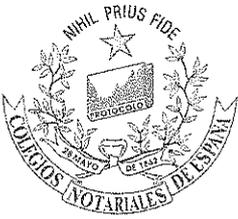


OK6816092

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:	CEDULAS TOA 2ª
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2010

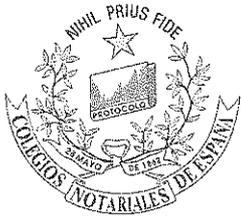
BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2010	Periodo anterior 31/12/2009
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	8650	1650
I. Provisiones a largo plazo	0660	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	1700
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	1710
1.1 -177 Series no subordinadas	0711	1711
1.2 -178 Series subordinadas	0712	0
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713	-295.000
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715	0
2. Deudas con entidades de crédito	0720	0
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721	0
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726	0
3. Derivados	0730	0
3.1 -178 Derivados de cobertura	0731	0
3.2 -178 Derivados de negociación	0732	0
4. Otros pasivos financieros	0740	1740
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741	0
4.2 Otros	0742	356.000
III Pasivos por impuesto diferido	0750	0
B) PASIVO CORRIENTE	0760	1760
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770	0
V. Provisiones a corto plazo	0780	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	1800
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	1820
2.1 -800 Series no subordinadas	0821	0
2.2 -801 Series subordinadas	0822	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	5.196.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825	0
3. Deudas con entidades de crédito	0830	0
3.1 -820 Préstamo subordinado	0831	0
3.2 -820 Crédito línea de liquidez	0832	0
3.3 -820 Otras deudas con entidades de crédito	0833	0
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	0
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836	0
4. Derivados	0840	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0842	0
5. Otros pasivos financieros	0850	0
5.1 Importe bruto	0851	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852	0
VII Ajustes por periodificaciones	0900	1900
1. Comisiones	0910	0
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	0
1.2 Comisión administrador	0912	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914	0
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0916	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	0
1.8 Otras comisiones	0918	0
2. Otros	0920	5.000
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	0
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0950	0
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0960	0
XI. Gastos de constitución en transición	0970	0
TOTAL PASIVO	1000	2000



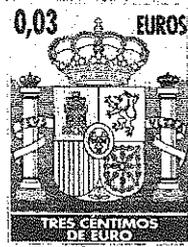
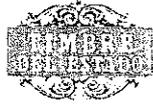
OK6816093

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: 2. Fideicomiso de Activos, Sociedad Gestora el Fideicomiso de Yullandich, S.A. 46 31/12/2010		CEDULAS TDA 20		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007	
Denominación del compartimento: Estados agregados:		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (miles de euros)		Período corriente actual	Período corriente anterior								
1. Intereses y rendimientos asimilados		25.703.000	11.066	25.703.000	11.066	25.703.000	11.066	25.703.000	11.066	25.703.000	11.066
1.1. Valores representativo de deuda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2. Derechos de crédito		25.673.000	11.066	25.673.000	11.066	25.673.000	11.066	25.673.000	11.066	25.673.000	11.066
1.3. Otros activos financieros		30.000	0	30.000	0	30.000	0	30.000	0	30.000	0
2. Intereses y cargas asimiladas		-25.672.000	0	-25.672.000	0	-25.672.000	0	-25.672.000	0	-25.672.000	0
2.1. Obligaciones y otros valores imputados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Deudas con ombas de crédito		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Otros pasivos financieros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		31.000	11.066	31.000	11.066	31.000	11.066	31.000	11.066	31.000	11.066
4. Diferencia de cambio (neto)		-1.000	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000	0	-1.000	0
5. Otros ingresos de explotación		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otros gastos de explotación		-433.000	600	-433.000	600	-433.000	600	-433.000	600	-433.000	600
6.1. Servicios exteriores		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.1. Servicios de profesionales independientes		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.2. Servicios bancarios y similares		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.3. Publicidad y propaganda		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.4. Otros servicios		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.2. Tributos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3. Otros		-433.000	600	-433.000	600	-433.000	600	-433.000	600	-433.000	600
6.3.1. Comisión a sociedad gestora		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.2. Comisión de gestión corriente		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.3. Comisión de administración		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.4. Comisión del agente financiero/pagos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.5. Comisión variable - resultados realizados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.6. Comisión variable - resultados no realizados		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.7. Otros gastos del cedente		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Deletorio de activos financieros (neto)		-5.000	0	-5.000	0	-5.000	0	-5.000	0	-5.000	0
7.1. Deletorio neto de valores representativos de deuda (*)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.2. Deletorio neto de derechos de crédito (*)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.3. Deletorio neto de delemos (*)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.4. Deletorio neto de otros activos financieros (*)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Dotaciones a provisiones (neto)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Reservas de pérdidas (ganancias)		263.000	1.800	263.000	1.800	263.000	1.800	263.000	1.800	263.000	1.800
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Impuesto sobre beneficios		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL PERIODO		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



187-190



OK6816094

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN

R03238334

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

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

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

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

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 CEDULAS TDA 20, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 95 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OK6816001 al OK6816095, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo