

C N M V
Registro de Auditorías
Emitido
Nº 12994

Informe de Auditoría

**NaOH, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de NaOH, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo indicado por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en la Nota 6.2 de la Memoria adjunta, en relación con los importes de las facturas que el Cedente y Gestor de Cobros del Fondo ha cobrado y tiene pendiente de reembolso al mismo, por importe de 32.380 miles de euros al 31 de marzo de 2011, de los que 1.712 miles de euros corresponden a facturas registradas en la rúbrica "Deudores y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2010, así como que derivado de esta situación excepcional acaeció el supuesto de finalización del periodo de compra de derechos de crédito adicionales y de amortización anticipada y liquidación del Fondo, según lo previsto en su Escritura de Constitución. Asimismo es preciso indicar que, con el consentimiento del Bonista único y del Agente Financiero del Fondo, se fue extendiendo la suspensión temporal del Fondo durante varias fechas, hasta el 4 de abril de 2011 (inclusive) y que en esa fecha se ha suscrito una Escritura de Novación Modificativa de la Escritura de Constitución del Fondo y Emisión de Bonos de Titulización con el objetivo de permitir al Cedente la posibilidad de seguir ofreciendo derechos de crédito adicionales al Fondo, sin proceder inmediatamente a la suspensión de la adquisición de derechos de crédito ni a la amortización anticipada del bono emitido por el Fondo, habiéndose acordado una compra, con carácter excepcional y aislado, por parte del Fondo de Derechos de Crédito Adicionales por un valor nominal de 54.108 miles de euros, que finalmente ha ascendido a 53.921 miles de euros, compensándose los importes pendientes de cobro antes mencionados contra el precio de compra inicial de los citados Derechos de Crédito Adicionales.

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

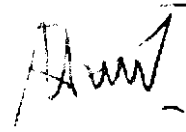
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 N.º 01/11/04544
IMPORTE COLEGIAL 90,00 EUR

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

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

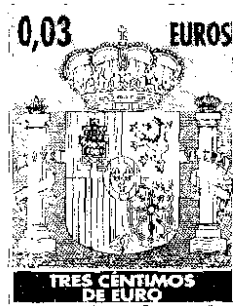


Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2011



CLASE 8.^a

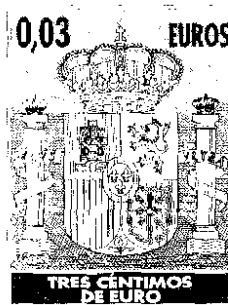


OK6320701

NaOH,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



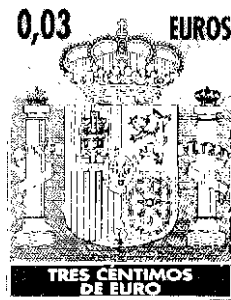
OK6320702

ÍNDICE

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

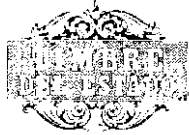


CLASE 8.^a

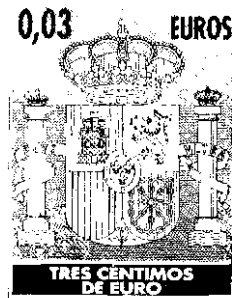


OK6320703

BALANCES DE SITUACIÓN



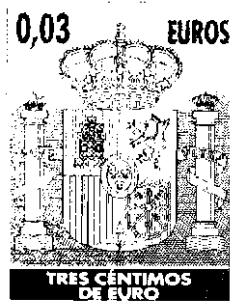
CLASE 8.^a



OK6320704

NaOH, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Activos financieros a largo plazo		-	-
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		106.528	102.560
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	89.896	81.666
Deudores y otras cuentas a cobrar		47.852	1.674
Derechos de crédito			
Cuentas a cobrar		41.999	79.986
Activos dudosos		66	8
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(21)	(2)
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	16.632	20.894
Tesorería		16.632	20.894
TOTAL ACTIVO		<u>106.528</u>	<u>102.560</u>



OK6320705

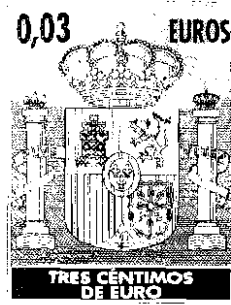
CLASE 8.ª

NaOH, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		73.390	73.390
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	73.390	73.390
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		71.313	71.313
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		2.077	2.077
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		33.138	29.170
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		33.136	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		33.109	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Intereses y gastos devengados no vencidos		27	-
VII. Ajustes por periodificaciones		2	29.170
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		1	-
Comisión variable - resultados realizados		-	29.166
Otros		1	4
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		106.528	102.560

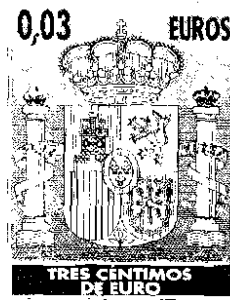


CLASE 8.ª



OK6320706

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OK6320707

CLASE 8.^a

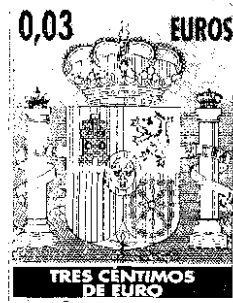
NaOH, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	902	1.608
Derechos de crédito	894	1.553
Otros activos financieros	8	55
2. Intereses y cargas asimilados	(816)	(1.462)
Obligaciones y otros valores negociables	(816)	(1.462)
A) MARGEN DE INTERESES	86	146
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		-
4. Diferencias de cambio (neto)		-
5. Otros ingresos de explotación		-
6. Otros gastos de explotación	(67)	(232)
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(5)	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(30)	(29)
Comisión del agente financiero/pagos	(7)	(6)
Comisión variable – resultados realizados	-	(188)
Otros gastos	(25)	(9)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(19)	86
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(19)	86
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

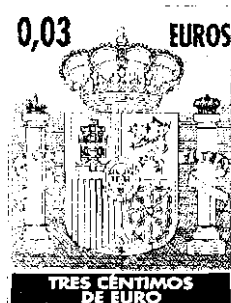


CLASE 8.ª



OK6320708

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6320709

CLASE 8.^a

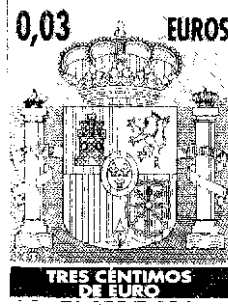
NaOH, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(815)	(1.261)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(780)	(1.407)
Intereses cobrados de los activos titulizados	-	-
Intereses pagados por valores de titulización	(788)	(1.462)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	8	55
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(35)	(35)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(29)	(29)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(6)	(6)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	181
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	181
Pagos de provisiones	-	-
Otros	-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(3.447)	(3.584)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	(307.809)	(334.190)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	(307.809)	(334.190)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	302.756	332.305
Cobros por amortización de derechos de crédito	302.756	332.305
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	1.606	(1.699)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	1.640	(1.674)
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(34)	(25)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.262)	(4.845)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 20.894	25.739
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 16.632	20.894

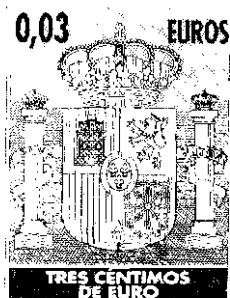


CLASE 8.^a



OK6320710

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK6320711

CLASE 8.^a

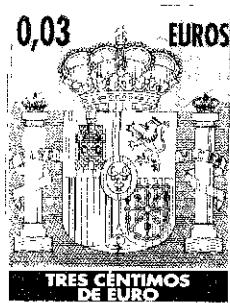
NaOH, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance 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		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-

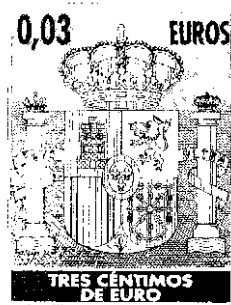


CLASE 8.ª



OK6320712

MEMORIA



OK6320713

CLASE 8.^a

NAOH, Fondo de Titulización de Activos

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

NaOH, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 14 de diciembre de 2006, agrupando un importe Derechos de Crédito de 104.980.556,75 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 19 de enero de 2007.

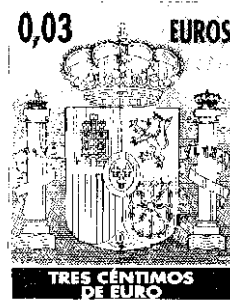
Con fecha 18 de enero de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo así como la emisión de Bonos de Titulización por 71.313.292 euros (Nota 8).

El activo de NaOH está integrado por Derechos de crédito emitidos por Ercros Industrial, S.A.U. y Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U.,

Asimismo, podrán cederse al Fondo, mediante sucesivos contratos de cesión, derechos de créditos adicionales, análogos a los derechos de crédito iniciales, que hayan sido adquiridos por el Cedente, a los Proveedores o a terceras personas o entidades que a su vez los hubiesen adquirido de los Proveedores, mediante los correspondientes contratos de adquisición adicionales. Estos Derechos de Crédito Adicionales serán cedidos al Fondo por un valor que incluirá el Precio de Adquisición de los Derechos de Crédito Adicionales más los gastos relativos a dichas adquisiciones

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

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



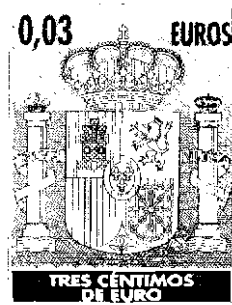
OK6320714

CLASE 8.^a

b) Duración del Fondo

El Fondo se liquidará por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 o en particular por las siguientes:

- (i) Cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito que integren su activo, o se amorticen íntegramente los Bonos, o haya llegado el fin del Período de Amortización Ordinaria o del Período de Amortización Anticipada;
- (ii) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo;
- (iii) en los supuestos de sustitución previstos en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- (iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los Bonos, o se prevea que se va a producir, y, en particular, cuando la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, haya pagado los intereses debidos de los Bonos con posterioridad al quinto (5º) Día Hábil TARGET siguiente a la fecha en que debió realizarse el pago correspondiente, salvo que se viera imposibilitada para el pago por causa de fuerza mayor;
- (v) cuando resultara imposible encontrar contraparte para los contratos suscritos por cuenta del Fondo, caso de ser ello necesario por resolución o cualquier otra causa, de tal forma que su funcionamiento resultara inviable;
- (vi) en caso de cesación del negocio, insolvencia, administración judicial, acuerdo extrajudicial, solicitud en virtud de resolución judicial del estado de concurso, solicitud formal del mismo por alguno de los Cedentes, o admisión formal a trámite por un juez de la solicitud de concurso presentada por un tercero, o auto judicial declarando el concurso o admitiendo a trámite la solicitud de concurso por un tercero de cualquiera de los Cedentes, que cause el incumplimiento por cualquier Cedente de sus obligaciones conforme a lo previsto en esta Escritura;
- (vii) en caso de incumplimiento material por los Cedentes o Gestores de Cobros de los pactos, declaraciones o garantías contenidos en la documentación de la operación de titulización regulada en esta Escritura;



OK6320715

CLASE 8.ª

- (viii) cuando el Suscriptor, titular del 100% de los Bonos que constituyen la Emisión, así se lo solicite a la Sociedad Gestora con base en el hecho de que la Agencia de Calificación haya comunicado por escrito a aquélla la rebaja o suspensión de la Calificación otorgada a los Bonos;
- (ix) en el supuesto de que: (i) hayan transcurrido 3 Fechas de Compra consecutivas sin que los Cedentes hayan transmitido al Fondo Derechos de Crédito Adicionales suficientes para que el Saldo Vivo de Derechos de Crédito Posterior sea, al menos, igual al 80% del saldo vivo agregado de los Bonos, o (ii) hayan transcurrido 6 Fechas de Compra consecutivas sin que los Cedentes hayan transmitido al Fondo Derechos de Crédito Adicionales suficientes para que el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito del Fondo sea, al menos igual al 100% del Saldo Nominal Pendiente de los Bonos;

c) Recursos Disponibles del Fondo

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso será la siguiente:

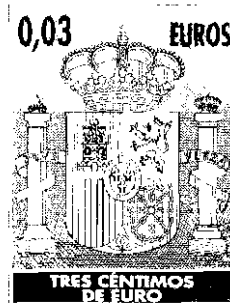
Origen

El Fondo dispondrá únicamente de fondos en concepto del desembolso de la emisión y suscripción del Bono Inicial por el Suscriptor.

Aplicación

En la Fecha de Desembolso, el Fondo aplicará los fondos de que disponga a los siguientes conceptos:

- (i) Pago del Precio de Compra Inicial de los Derechos de Crédito Iniciales.
- (ii) Dotación de una reserva para costes y gastos del Fondo por importe inicial de 80.000 euros, que la Sociedad Gestora tendrá constituida desde la Fecha de Desembolso y deberá mantener durante toda la vida del Fondo, debiéndose realizar las correspondientes dotaciones adicionales durante el Período de Compra por el importe que sea necesario, en caso de disposición total o parcial de dicha reserva, y se mantendrá en la Cuenta de cobros para el pago de cualesquiera costes, gastos u otras cantidades debidas por el Fondo, conforme al Orden de Prelación de pagos (en adelante, la "Reserva para Gastos").



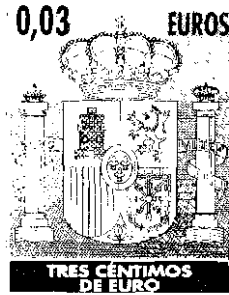
OK6320716

CLASE 8.^a

- (iii) Dotación de una reserva para compensación por un importe igual al 0,80% del saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo. La Sociedad Gestora tendrá constituida esta reserva desde la Fecha de Desembolso y deberá mantenerla durante toda la vida del Fondo, debiéndose realizar las correspondientes dotaciones adicionales durante el Período de Compra por el importe que sea necesario y se mantendrá en la Cuenta de cobros para el pago de los intereses de los Bonos, para el caso de que alguno de los Cedentes se encontrara o entrara en situación concursal y los Deudores Cedidos, tras serle notificada la cesión, se negaran a hacer o no hicieran el pago al Fondo y hubiera que demandarlos judicialmente para que pagaran directamente a éste, conforme al Orden de Prelación de pagos (en adelante, la “Reserva para Compensación”).
- (iv) Dotación de una reserva por importe igual al 2% del saldo vivo de los Bonos emitidos. La Sociedad Gestora tendrá constituida esta reserva desde la Fecha de Desembolso de los Bonos y deberá mantenerla durante toda la vida del Fondo, debiéndose realizar las correspondientes dotaciones adicionales durante el Período de Compra por el importe que sea necesario y se mantendrá en la Cuenta de cobros para el pago de los referidos intereses en el caso de situación concursal de cualquiera de los Cedentes, conforme al orden prelación de pagos (en adelante, la “Reserva para Intereses”).
- (v) Pago de cualesquiera Gastos del Fondo debidos en la Fecha de Desembolso, en su caso. Los gastos de constitución del Fondo (incluidos los gastos iniciales de la Emisión de los Bonos) serán íntegramente por cuenta de los Cedentes, en proporción al Valor Nominal de los Derechos de Crédito respectivamente vendidos por cada uno de los Cedentes al Fondo en esta fecha, y por tanto, no formarán parte de los Gastos del Fondo.
- (vi) El excedente que resulte, en su caso, quedará depositado en la Cuenta de cobros.

Fondos Disponibles

Los fondos disponibles para hacer frente a las obligaciones de pago enumeradas en el apartado siguiente, estarán constituidos por el saldo de la Cuenta de Cobros del Fondo.



OK6320717

CLASE 8.ª

d) Insolvencia del Fondo

En cada Fecha de Pago del Bono Inicial, los fondos disponibles en la sub-cuenta de intereses de la Cuenta de Cobros del Fondo se aplicarán, al cumplimiento de las obligaciones de pago y retención de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

1. El pago de principal e intereses de los Bonos;
2. El pago de los Gastos del Fondo;
3. Los pagos a la Sociedad Gestora;
4. La dotación de provisiones y el pago de los impuestos de los que el Fondo sea sujeto pasivo durante el Período de Amortización Ordinaria o el Período de Amortización Anticipada
5. En cada Fecha de Pago de Gastos, dotación de la Cuenta de Reserva para Gastos Ordinarios hasta un importe máximo de ciento ochenta y seis mil euros.
6. El pago del Precio de Compra Diferido durante el Período de Amortización Ordinaria o el Período de Amortización Anticipada.

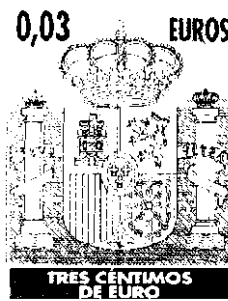
e) Gestión del Fondo

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 recibe una comisión, que se devengará en cada fecha de pago, que se calculará como 0,4 puntos básicos del saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha inmediatamente anterior. Dicha comisión no podrá ser inferior a 20.000 euros anuales.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Ercros Industrial, S.A.U. y Aragonesas Industrias y Energía, S.A.U. no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.



OK6320718

CLASE 8.ª

g) **Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con Santander Central Hispano, un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de Pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- Santander Central Hispano se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.

Santander Central Hispano recibirá una remuneración anual como comisión fija pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, igual a 6.000 euros anuales, como contraprestación de los servicios prestados, la cual se actualizará anualmente de conformidad con el Índice de Precios al Consumo (IPC).

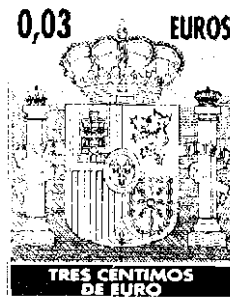
h) **Normativa legal**

NaOH, 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 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.ª



OK6320719

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. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

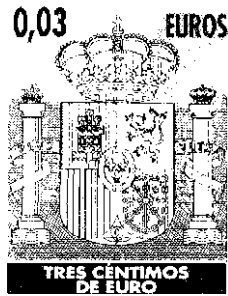
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del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

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

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.



OK6320720

CLASE 8.ª

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

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

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

c) Comparación de la información

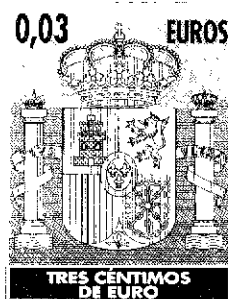
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida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

d) Agrupación de partidas

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



OK6320721

CLASE 8.ª

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) **Empresa en funcionamiento.**

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras causas, el Fondo e extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los Derechos de Crédito y cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. La amortización de los Bonos comenzará el 22 de junio de 2011 y finalizará, como máximo, dos años después de la fecha anteriormente indicada.

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

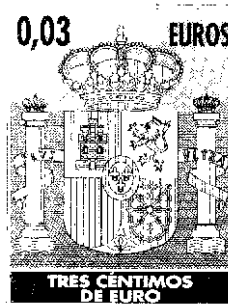
c) **Corriente y no corriente**

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

d) **Activos dudosos**

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

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



OK6320722

CLASE 8.ª

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

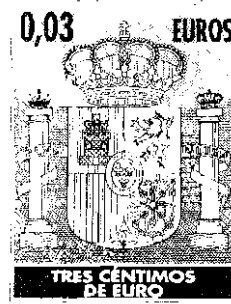
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Respecto al valor de adquisición, se debe considerar lo siguiente:

- a) Precio de Compra inicial: representa aquella parte del Precio de Compra de los Derechos de Crédito que se paga en el momento de su adquisición, como importe variable, calculado en cada fecha de Compra.
- b) Precio de Compra Diferido: representa aquella parte del Precio de Compra de los Derechos de Crédito que se determina en el momento de su adquisición, como importe variable calculado en cada fecha de Compra, con el objeto de cubrir los costes y gastos del Fondo, el pago de los intereses de los Bonos y los fallidos, y que se paga diferidamente en sucesivas Fechas de Compra a medida que se vayan cobrando los Derechos de Crédito, con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

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.



OK6320723

CLASE 8.^a**f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de las cuentas a cobrar, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo. Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

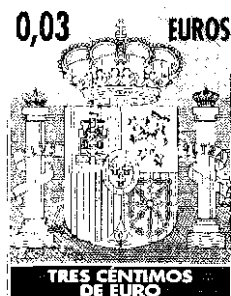
En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

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

Valoración inicial

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

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



OK6320724

CLASE 8.^a

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

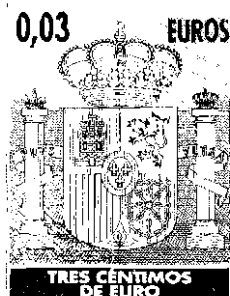
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



OK6320725

CLASE 8.^a

Bajo este epígrafe se registra aquella parte del Precio de Compra de los Derechos de Crédito que se determina en el momento de su adquisición, y que se paga diferidamente a los Cedentes en sucesivas fechas de Compra a medida que se vayan cobrando los Derechos de Crédito descontando los gastos incurridos por el Fondo con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Este importe recoge la diferencia entre ingresos y gastos hasta la fecha registrados conforme al principio de devengo y minorados por los pagos adeudados a los cedentes conforme al principio de caja.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

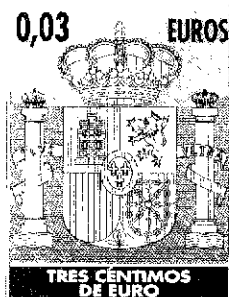
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

j) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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



OK6320726

CLASE 8.ª

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

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

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

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

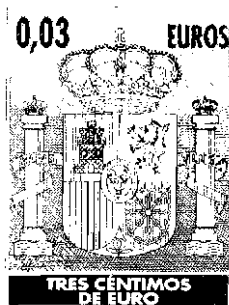
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- **Tratamiento general**

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



OK6320727

CLASE 8.ª

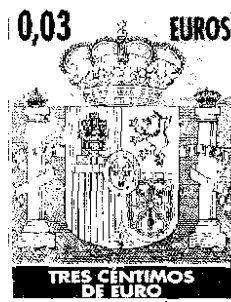
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3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

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

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

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

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



OK6320728

CLASE 8.^a

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

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.

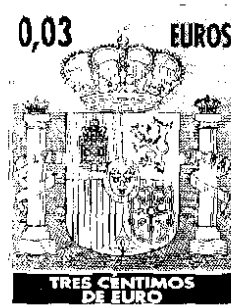
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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



OK6320729

CLASE 8.ª

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

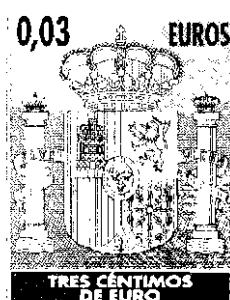
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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

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

Riesgo de crédito

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



OK6320730

CLASE 8.^a

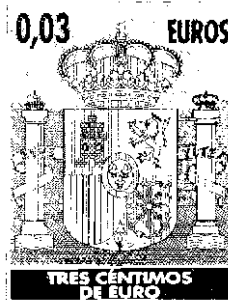
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en la Escritura de Constitución del Fondo, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores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

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

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

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	42.044	79.992
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	16.632	20.894
Otros	47.852	1.674
Total Riesgo	<u>106.528</u>	<u>102.560</u>



OK6320731

CLASE 8.ª

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

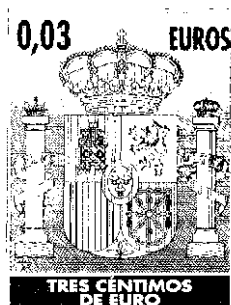
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	47.852	47.852
Derechos de crédito			
Cuentas a cobrar	-	41.999	41.999
Activos dudosos	-	66	66
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(21)	(21)
	-	89.896	89.896

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.674	1.674
Derechos de crédito			
Cuentas a cobrar	-	79.986	79.986
Activos dudosos	-	8	8
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(2)	(2)
	-	81.666	81.666

6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito a agrupar en el activo del Fondo se derivan de los Contratos de Adquisición suscritos o que se suscriban entre el Cedente y los Proveedores o terceras personas o entidades que, a su vez, los hubiesen adquirido a los Proveedores, por importe total máximo de seiscientos millones de euros (600.000.000). La contraprestación por la cesión de los Derechos de Crédito, tanto Iniciales como Adicionales, será igual al Valor de Cesión correspondiente más los Gastos Financieros correspondientes (en caso de existir).

El Cedente, de acuerdo con el artículo 348 del Código de Comercio y con el artículo 1.529 del Código Civil, responde ante el Fondo, representado por la Sociedad Gestora, exclusivamente de la existencia y legitimidad de los Derechos de Crédito. A los efectos de lo establecido en la Estipulación 6.2 a) del Real Decreto 926/1998, el Cedente es la única entidad que podrá ceder los Derechos de Crédito al Fondo.



OK6320732

CLASE 8.^a

Los Derechos de Crédito se pueden clasificar, en función del momento de su incorporación al Fondo, en Derechos de Crédito Iniciales, que son aquellos que se ceden al Fondo por el Cedente en el momento de su constitución a través del otorgamiento de la presente Escritura, y Derechos de Crédito Adicionales, que son aquellos que se cedan al Fondo dentro del Periodo de Cesión, tal y como se describe en el apartado referente a la Cesión Adicional de los Derechos de Crédito Adicionales.

El Cedente responderá frente a la Sociedad Gestora de la existencia de los Derechos de Crédito Iniciales y de su titularidad legal. No obstante lo antedicho, el Cedente no asumirá ninguna responsabilidad relacionada con la solvencia del Deudor ni resultará afectado por las pérdidas que el Fondo, el Titular, o en su caso, Titulares o cualquier otra parte interviniente en los Documentos de la Operación soporte como consecuencia del impago del Deudor de cualquiera de los Derechos de Crédito Iniciales cedidos.

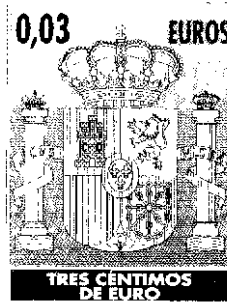
El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cuentas a cobrar y deudores	81.660	310.947	(302.756)	89.851
Activos dudosos	8	58	-	66
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2)	(19)	-	(21)
	<u>81.666</u>	<u>310.986</u>	<u>(302.756)</u>	<u>89.896</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cuentas a cobrar y deudores	79.252	335.864	(333.456)	81.660
Activos dudosos	100	(92)	-	8
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(100)	-	98	(2)
	<u>79.252</u>	<u>335.772</u>	<u>(333.358)</u>	<u>81.666</u>

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

A 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 los intereses devengados no vencidos de las cuentas a cobrar son de importe poco significativo.



OK6320733

CLASE 8.^a

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

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

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

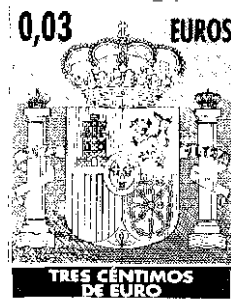
Al 31 de diciembre de 2010 el apartado “Deudores y otras cuentas a cobrar” incluye facturas vencidas pendientes de cobro por el Fondo, de las que 47.819 miles de euros habían sido cobradas a dicha fecha por Ercros, S.A., entidad cedente del Fondo (en adelante, el Cedente, o el Gestor de Cobros), pero no reembolsadas al mismo. Con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 el Gestor de Cobros ha efectuado pagos al Fondo por importe de 46.107 miles de euros para satisfacer el pago de parte del importe de las citadas facturas, estando por tanto pendiente de abono al Fondo, por parte del Gestor de Cobros, facturas vencidas al 31 de diciembre de 2010, cuyo importe ya ha sido cobrado por el mencionado Gestor de Cobros, por importe de 1.712 miles de euros.

Con independencia de lo anterior, con posterioridad al 31 de diciembre de 2010, el Gestor de Cobros ha continuado efectuando el cobro de facturas que estaban cedidas al Fondo, sin realizar el abono correspondiente al mismo, ascendiendo al 31 de marzo de 2011 a 32.380 miles de euros el importe aproximado de los cobros pendientes de transferencia al Fondo que deberían haber sido transferidos al mismo por parte del Gestor de Cobros (este importe incluye la cuantía de 1.712 miles de euros, mencionada en el párrafo anterior).

Como consecuencia de lo comentado en los párrafos anteriores y del incumplimiento material por el Gestor de Cobros de los pactos, declaraciones o garantías contenidos en la operación de titulización regulada en la Escritura de Constitución del Fondo, en la fecha de compra de facturas de febrero de 2011, acaeció el supuesto de finalización del periodo de compra de derechos de créditos adicionales y de amortización anticipada y liquidación del Fondo, según lo previsto en su Escritura de Constitución.

La existencia de los cobros pendientes anteriormente mencionados es una circunstancia excepcional que, de no remediarse, podría hacer imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.

Una vez se puso de manifiesto, a partir del día 7 febrero de 2011, que no se estaban transfiriendo al Fondo importes por los cobros de los derechos de crédito cedidos al mismo, la Sociedad Gestora requirió formalmente a Ercros, S.A., con fecha 10 de febrero de 2011, para que cumpliera estrictamente las obligaciones derivadas de su condición de Gestor de Cobros y Cedente y, en consecuencia, regularizara de manera inmediata la situación respecto a las transferencias que el Fondo debía recibir por los derechos de crédito cedidos.



OK6320734

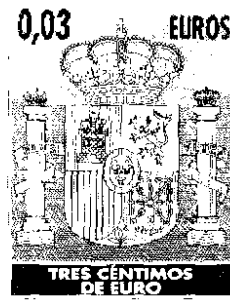
CLASE 8.ª

Ante la evidencia de que la situación seguía manteniéndose, y que los importes de los cobros ingresados en la cuenta del Fondo durante el mes de febrero de 2011 era sustancialmente inferiores a otros meses, la Sociedad Gestora volvió a requerir al Gestor de Cobros (mediante burofax de 3 de marzo de 2011) para que, entre otros extremos, comunicara a los deudores cedidos la cesión al Fondo, así como que regularizara la situación con respecto a las transferencias que debía recibir el Fondo y se remitiera a la Sociedad Gestora un informe de la situación exacta y, especialmente, sobre las causas de las anomalías, incidencias y falta de pago que se habían producido en la gestión de cobros realizada por el Gestor de Cobros. Ante la falta de regularización de los importes debidos al Fondo por el Gestor de Cobros y de una respuesta que satisficiera plenamente las necesidad de información de la Sociedad Gestora, ésta remitió un nuevo burofax al Gestor de Cobros, con fecha 10 de marzo de 2011, requiriendo el envío de determinada información que le permitiera determinar con absoluta precisión la situación patrimonial del Fondo. En relación con estos dos burofaxes, la Sociedad Gestora remitió un nuevo burofax al Gestor de Cobros, con fecha 15 de marzo de 2011, haciendo constar que no se habían cumplido los requerimientos realizados en los burofaxes de 3 y 10 de marzo de 2011.

Posteriormente, mediante burofax de 18 de marzo de 2011, la Sociedad Gestora hizo constar que, según la información recibida del propio Gestor de Cobros, hasta el 9 de marzo de 2011 el importe de las facturas pendientes de cobro cedidas al Fondo a dicha fecha, correspondientes a pagos realizados por los deudores directamente a cuentas de Ercros como Gestor de Cobros del Fondo sin que dicho importe hubiera sido ingresado en la cuenta de Fondo, según lo establecido en su Escritura de Constitución, ascendía a 32.376 miles de euros, instándose al Gestor de Cobros a que de forma inmediata ingresara al Fondo dicho importe, que según la información suministrada por Ercros a la Sociedad Gestora había sido ingresado en las cuentas de Ercros, en su calidad de Gestor de Cobros, hasta el 9 de marzo de 2011, y que no se habían transferido al Fondo como era su obligación.

La Sociedad Gestora, mediante burofax de 25 de marzo de 2011, reiteró el requerimiento de pago efectuado el 18 de marzo de 2011, antes comentado.

En el curso de estas reclamaciones, tanto el Bonista único del Fondo como el Agente Financiero (Banco Santander) consintieron ir extendiendo la suspensión temporal del Fondo durante varias fechas, hasta el 4 de abril de 2011 (inclusive) y que la Sociedad Gestora no iniciara acciones civiles o penales contra Ercros S.A., aceptando que la Sociedad Gestora no incurriría en responsabilidad alguna como consecuencia de dicha extensión de la suspensión temporal del Fondo y del no ejercicio de acciones civiles o penales contra Ercros S.A., que también confirmó su conformidad con las anteriores decisiones, y exoneró a la Sociedad Gestora de toda responsabilidad derivada de atender las peticiones que le habían formulado de proceder a la prórroga de la suspensión temporal de la liquidación del Fondo.



OK6320735

CLASE 8.ª

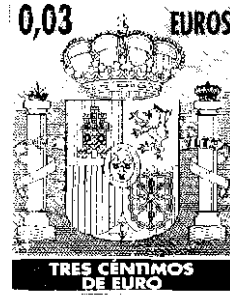
Con fecha 4 de abril de 2011, se tiene previsto formalizar la Escritura de Novación Modificativa de la Escritura de Constitución del Fondo de Titulización de Activos NaOH y Emisión de Bonos de Titulización en la que, entre otros extremos, se expone que se ha producido un incumplimiento material por Ercros S.A. de los pactos, declaraciones o garantías concedidos en la documentación de la operación de titulización regulada en la Escritura de Constitución del Fondo, ya que, hay un importe de 32.380 miles de euros de cobros pendientes de transferencia al Fondo que deberían haber sido transferidos al mismo por parte del Gestor de Cobros.

Titulización de Activos y Ercros S.A. han acordado, previo consentimiento del Bonista único y del Agente Financiero, en interés del Bonista único, el otorgamiento de la citada Escritura de Novación, con el objetivo de permitir al Cedente la posibilidad de seguir ofreciendo derechos de crédito adicionales al Fondo, sin proceder inmediatamente a la suspensión de la adquisición de derechos de crédito ni a la amortización anticipada del bono emitido por el Fondo, habiéndose acordado una compra, con carácter excepcional y aislado, por parte del Fondo de Derechos de Crédito Adicionales por un valor nominal agregado de 54.108 miles de euros, comprendiendo el precio de estos Derechos de Crédito Adicionales Extraordinarios dos elementos: el precio de compra inicial por importe de 42.621 miles de euros y el precio de compra diferido por importe de 11.487 miles de euros, constituyéndose una reserva en el Fondo (Reserva para pago del precio inicial de Derechos de Crédito Adicionales Extraordinarios), que se dotará sin sujeción a ningún orden de prelación, por un importe igual al precio de compra inicial de los citados Derechos de Crédito (42.621 miles de euros) menos los importes de cobros pendientes (32.380 miles de euros).

La Sociedad Gestora abonará el precio de compra inicial de los Derechos de Crédito Adicionales Extraordinarios, compensando en primer lugar el importe de los cobros pendientes antes citados.

El importe definitivo de Derechos de Crédito Adicionales adquiridos por el Fondo dependerá de los Derechos para los que el Cedente haya acreditado que ha notificado a los Deudores la cesión de los Derechos de Crédito Adicionales Extraordinarios mediante la documentación a la que se hará referencia en la Escritura de Novación.

De los hechos comentados anteriormente y de las decisiones adoptadas al respecto, la Sociedad Gestora remitió debida y puntualmente información al Bonista único del Fondo, al Agente Financiero, a Ercros S.A. y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



OK6320736

CLASE 8.ª

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Santander Central Hispano como materialización de una Cuenta de Cobros. Las cantidades depositadas devengarán intereses a favor del Fondo igual a un tipo de interés variable referenciado al EONIA menos un diferencial de medio punto porcentual que será calculado diariamente con el EONIA del día.

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

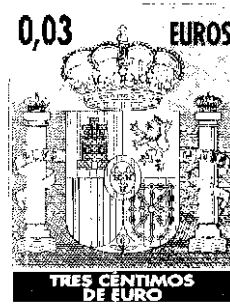
	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	16.632	20.894
Saldo final	16.632	20.894

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

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		Total
	No corriente	Corriente	
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	33.109	33.109
		33.109	33.109
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	71.313	-	71.313
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	27	27
	71.313	27	71.340
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito	2.077	-	2.077
	2.077	-	2.077



OK6320737

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables Series no subordinadas	71.313	-	71.313
	<u>71.313</u>	<u>-</u>	<u>71.313</u>
Deudas con entidades de crédito Otras deudas con entidades de crédito	2.077	-	2.077
	<u>2.077</u>	<u>-</u>	<u>2.077</u>

8.1 Acreeedores y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2010 se han registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo-Acreeedores y otras cuentas a pagar" los importes reconocidos en el ejercicio anterior en el epígrafe "Ajustes por periodificación-Comisión variable resultados realizados" del pasivo del balance de situación por importe de 33.109 miles de euros (2009: 29.166 miles de euros).

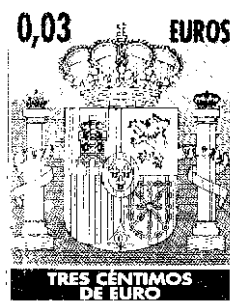
Este importe se corresponde con el descuento aplicado en las compras de Derechos de Crédito y que tiene con objeto dotar de liquidez al Fondo y cubrir, principalmente, los gastos, comisiones del fondo, el pago de los intereses de los Bonos y la pérdida posible de los derechos de crédito, transfiriendo a las entidades cedentes el margen no utilizado de dicho precio aplazado.

8.2 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 de Titulización (Bono Inicial) por importe de 71.313.292 euros. El precio de emisión del Bono es de 71.313.292 euros, es decir, el 100% de su valor nominal.

Composición de la emisión

El bono devenga intereses en cada periodo que serán igual al tipo de interés variable que resulte de sumar al tipo de interés de referencia EURIBOR a tres meses más un diferencial del 0,35% todo ello calculado en base a años de 360 días.



OK6320738

CLASE 8.ª

La duración de la Emisión de los Bonos se dividirá en sucesivos períodos de devengo de intereses trimestrales, (en adelante, cada uno, un “Período de Devengo de Intereses”), que comenzarán el día 21 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, inclusive, y finalizarán en la fecha de inicio del Período de Devengo de Intereses Trimestral siguiente, exclusive, o, si fuera anterior, en la fecha de inicio del Período de Amortización Anticipada, exclusive, a excepción del primer Período de Devengo de Intereses, que comenzará en la Fecha de Desembolso y finalizará el 20 de marzo de 2007, ambos inclusive.

El interés nominal se calculará y devengará, en base a un año de trescientos sesenta (360) días, sobre los días efectivamente transcurridos de cada Período de Devengo de Intereses. El Tipo de Interés Nominal determinado para cada Período de Devengo de Interés será el tipo de interés variable que resulte de sumar: i) el tipo de interés de referencia EURIBOR, y ii) el margen tanto para el Bono Inicial como para los sucesivos que, en su caso, se emitan será igual al 0,35%, todo ello calculado en base a años de 360 días.

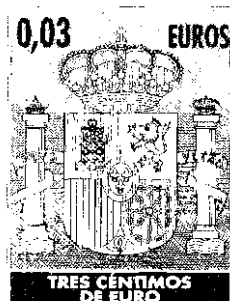
Amortización del Bono
-----**a) Amortización ordinaria del Bono Inicial.**

La amortización ordinaria de los Bonos, que será por importe del cien por cien (100%) de su valor nominal, comenzará el día siguiente a la fecha de finalización ordinaria del Período de Compra, es decir, el 22 de junio del 2011 y finalizará, como máximo, dos años después de la fecha anteriormente indicada. Dado que no se conoce a priori los importes que se amortizarán en cada fecha, la totalidad de los bonos se han registrado como pasivo no corriente.

b) Amortización extraordinaria del Bono Inicial.

La amortización anticipada total de los Bonos, que será por importe del cien por cien (100%) de su valor nominal, comenzará el día siguiente a la fecha de finalización anticipada del Período de Compra por o a la concurrencia de cualquiera de los supuestos de extinción y liquidación del Fondo a que se refiere la Escritura de Constitución del Fondo.

Durante el Período de Amortización Anticipada, los pagos de principal e intereses de los Bonos únicamente se realizarán a las personas que con una antelación mínima de dos (2) Días Hábilés a cada Fecha de Amortización Anticipada y Fecha de Pago figuren inscritos como titulares de los Bonos correspondientes en el registro que llevará la Sociedad Gestora de conformidad con lo dispuesto en el apartado 5.6 de esta Estipulación Quinta. En todo caso, en el supuesto de amortización anticipada total de los Bonos, finalizarán las adquisiciones de Derechos de Crédito Adicionales por el Fondo, habiendo finalizado anticipadamente el Período de Compra.



OK6320739

CLASE 8.^a

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos en el principal de los Bonos.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos. La Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

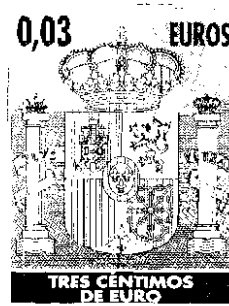
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de titulización por importe de 816 miles de euros (2009: 1.462 miles de euros). Los intereses devengados no vencidos de los Bonos de titulización son de importe poco significativo.

8.3 Deudas con entidades de crédito

Dentro de este epígrafe el Fondo dispone de tres fondos de reserva:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva para gastos	80
Reserva para Compensación	571
Reserva para Intereses	<u>1.426</u>
	<u>2.077</u>

La reserva para Gastos se deberá mantener durante toda la vida del Fondo por el importe que resulte de lo establecido en la Escritura, debiéndose realizar las correspondientes dotaciones adicionales durante el Período de Compra por el importe que sea necesario, en caso de disposición total o parcial de dicha reserva, y se mantendrá en la Cuenta de Cobros para el pago de cualesquiera costes, gastos u otras cantidades debidas por el Fondo, conforme al Orden de Prelación de pagos.



OK6320740

CLASE 8.ª

La Reserva de compensación será igual al 0,80% del saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo. La Sociedad Gestora tendrá constituida esta reserva desde la Fecha de Desembolso y deberá mantenerla durante toda la vida del Fondo, debiéndose realizar las correspondientes dotaciones adicionales durante el Período de Compra por el importe que sea necesario y se mantendrá en la Cuenta de Cobros para el pago de los intereses de los Bonos, para el caso de que alguno de los Cedentes se encontrara o entrara en situación concursal y los Deudores Cedidos, tras serle notificada la cesión, se negaran a hacer o no hicieran el pago al Fondo y hubiera que demandarlos judicialmente para que pagaran directamente a éste, conforme al Orden de Prelación de pagos.

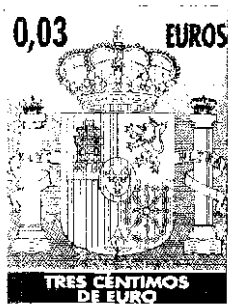
La Reserva para Intereses se dotará por igual al máximo del 2% del saldo vivo de los Bonos emitidos. La Sociedad Gestora tendrá constituida esta reserva desde la Fecha de Desembolso de los Bonos y deberá mantenerla durante toda la vida del Fondo, debiéndose realizar las correspondientes dotaciones adicionales durante el Período de Compra por el importe que sea necesario y se mantendrá en la Cuenta de Cobros para el pago de los referidos intereses en el caso de situación concursal de cualquiera de los Cedentes, conforme al Orden Prelación de Pagos.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos en el principal de deudas con entidades de crédito.

9. SITUACIÓN FISCAL

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

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.



OK6320741

CLASE 8.ª

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

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

10. OTRA INFORMACIÓN

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

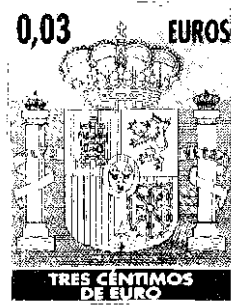
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

11. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a

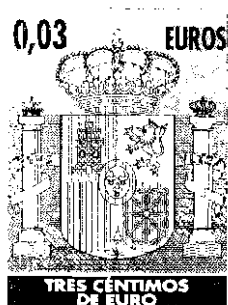


OK6320742

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6320743

NaOH, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

NaOH, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 14 de diciembre de 2006. El Fondo tiene carácter abierto por el activo y por el pasivo. Durante el periodo que medie entre la Fecha de Compra de los Derechos de Crédito Iniciales y el 21 de junio de 2011 el Fondo recomprará activos. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander y Ercros S.A actúa en función de Gestor de Cobros y Cedente.

El Fondo emitió un único Bono con un valor nominal de 71.313.292 euros que fue suscrito por Banco Santander y posteriormente cedido a AEH Purchasing Limited.

El Bono está respaldado por una cartera de derechos de crédito derivados de facturas que tienen como deudores a sociedades pertenecientes al Grupo Ercros.

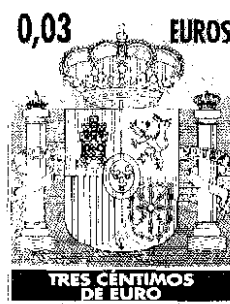
A 31 de diciembre de 2010, el saldo de los activos ascendía a 89.883.903,31 euros de los cuales 42.065.096,79 euros correspondían a facturas pendientes de cobro y 47.818.806,52 euros correspondían a facturas que habían sido cobradas por Ercros S.A como Gestor de Cobros y no habían sido ingresado en la cuenta del Fondo según la información proporcionada por Ercros S.A el 15 de marzo de 2011 como respuesta a un requerimiento realizado por la Sociedad Gestora.

A 31 de diciembre de 2010 el saldo de los bonos emitidos de 71.313.292 euros.

La cantidad total de fallidos, considerando la definición de la Escritura de Constitución del Fondo, a 31 de diciembre de 2010 representa un 0,004% sobre el saldo vivo de los activos.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la cuenta del Fondo ascendía a 16.632.445,32 euros.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente del activo con carácter mensual el sexto día hábil de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago al bonista los días 21 de marzo, junio, septiembre y diciembre. La primera Fecha de Pago al bonista tuvo lugar el 21 de marzo de 2007. Durante el ejercicio, el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y en la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.



OK6320744

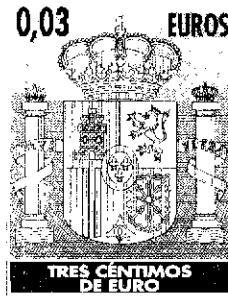
CLASE 8.ª

A continuación realizamos una enumeración de los hechos acaecidos a partir del mes de febrero de 2011 que llevaron a la finalización del periodo de compra y comienzo de la liquidación anticipada hasta el cuatro de abril de 2011, fecha en la cual se firmó una escritura de novación modificativa de la escritura de constitución del Fondo permitiéndose una compra extraordinaria y compras mensuales hasta junio de 2011:

- En la Fecha de Compra de febrero de 2011 se produjo un supuesto de extinción y liquidación del Fondo conforme a lo previsto en la Estipulación 7.1 de la Escritura de Constitución del Fondo, finalizando el periodo de compra y empezando el proceso de liquidación del Fondo.
- Que el 10 de febrero de 2011, la Sociedad Gestora requirió a Ercros como Gestor de Cobros que cumpliera estrictamente las obligaciones derivadas de su condición de Gestor de Cobros y regularizara de manera inmediata la situación respecto a las transferencias que el Fondo debía recibir de los derechos de crédito cedidos.
- Que el 3 de marzo, dado que los importes ingresados en la cuenta del Fondo eran sustancialmente inferiores a los que hubieran correspondido, la Sociedad Gestora volvió a requerir a Ercros S.A mediante burofax, entre otros asuntos, que notificase a los deudores para que ingresaran las cantidades pendientes de pago de las facturas directamente en al cuenta del Fondo, que regularizase la situación con respecto a los ingresos que debía recibir el Fondo y que remitiera un informe sobre las causas de las anomalías, incidencias y falta de pago que había producido la gestión de cobros de Ercros como Gestor de Cobros
- Ante la falta una respuesta, la Sociedad Gestora envió con fecha 10 y 15 de marzo de 2011 dos burofaxes a Ercros S.A, requiriendo el envío de determinada información que le permitiera determinar con absoluta precisión la situación patrimonial del Fondo.
- Posteriormente, mediante burofax de 18 de marzo de 2011, la Sociedad Gestora hizo constar que, según la información recibida del propio Gestor de Cobros, hasta el 9 de marzo de 2011 el importe de las facturas pendientes de cobro cedidas al Fondo a dicha fecha, correspondientes a pagos realizados por los deudores directamente a cuentas de Ercros como Gestor de Cobros del Fondo sin que dicho importe hubiera sido ingresado en la cuenta de Fondo, según lo establecido en su Escritura de Constitución, ascendía a 32.376 miles de euros, instándose al Gestor de Cobros a que de forma inmediata ingresara al Fondo dicho importe, que según la información suministrada por Ercros a la Sociedad Gestora había sido ingresado en las cuentas de Ercros, en su calidad de Gestor de Cobros, hasta el 9 de marzo de 2011, y que no se habían transferido al Fondo como era su obligación.

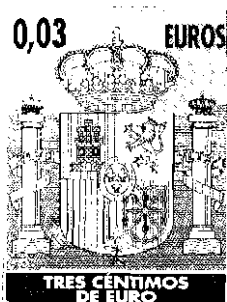


CLASE 8.^a



OK6320745

- La Sociedad Gestora, mediante burofax de 25 de marzo de 2011, reiteró el requerimiento de pago efectuado el 18 de marzo de 2011, antes comentado.
- El 4 de abril de 2011 la Sociedad Gestora y Ercros S.A con el consentimiento del Bonista y el Agente Financiero, firmaron la escritura de novación modificativa de la escritura de constitución donde entre otras cosas, se fijaba una compra extraordinaria de derechos de crédito adicionales para dotar una reserva para el pago del precio de compra inicial de derechos de crédito adicionales extraordinarios por un importe equivalente a los cobros pendientes no ingresados por Ercros S.A en el Fondo, siendo esta cantidad equivalente a 32.380.336,67 euros.



OK6320746

CLASE 8.ª

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2010

I. CARTERA DE CUENTAS A COBRAR

1. Saldo Nominal cobrado por Ercros y no ingresado en el Fondo:	47.818.806,52
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	42.065.096,79
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.352.404.000
4. Vida residual (meses):	1
5. Tasa de amortización anticipada	-
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,16%
7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses:	0,00%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,04%
9. Saldo de fallidos	15.000
10. Tipo medio cartera:	-

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo del Bono:	71.313.000	71.313.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento del Bono:		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar:		0,00
4. Interés impagado		0
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		1,373%
6. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
Bono	0	788.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	16.632.000
-------------------------------------	------------

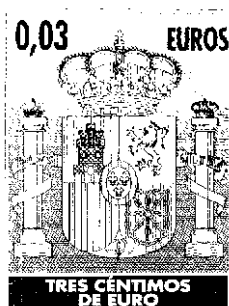
IV. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	29.000
2. Variación 2010	0

V. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
Bono		SYP	AAA	AAA



OK6320747

CLASE 8.ª

VI RELACION CARTERA BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro No
Fallido*: 42.250.000

Saldo cobrado no
ingresado en la cuenta
del Fondo 47.619.000

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro 15.000

Fallido*:
TOTAL: 89.884.000

B) BONOS

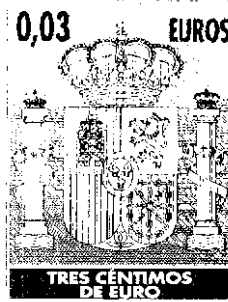
Bono 71.313.000

TOTAL: 71.313.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa la Escritura de Constitución



CLASE 8.ª



OK6320748

FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS MADH		5.05.5
Denominación del Fondo		
Denominación del Compartimento		
Denominación de la Gestora:		
Estados agregados:		
Periodo		
Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
31/12/2010		

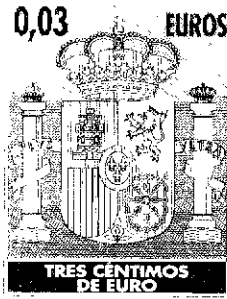
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		14/12/2006	
	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)
Asturias	915	0426	9128.000	0432	0478	6.531.000	0504	11.288	0530	118.711.000	0505	3.900
Aragón	179	0427	1.584.000	0453	0479	1.483.000	0505	3.900	0531	33.360.000	0506	507
Asturias	45	0428	1.083.000	0454	0480	1.600.000	0506	507	0532	12.688.000	0507	1.512
Baleares	38	0429	149.000	0455	0481	182.000	0507	1.512	0533	8.017.000	0508	860
Canarias	25	0430	276.000	0456	0482	185.000	0508	860	0534	6.254.000	0509	232
Cantabria	16	0431	165.000	0457	0483	236.000	0509	232	0535	2.186.000	0510	3.135
Castilla León	80	0432	896.000	0458	0484	505.000	0510	3.135	0536	38.395.000	0511	2.668
Castilla La Mancha	82	0433	1.666.000	0459	0485	1.111.000	0511	2.668	0537	26.045.000	0512	26.524
Cataluña	1.853	0434	26.936.000	0460	0486	24.121.000	0512	26.524	0538	432.843.000	0513	0
Castilla	0	0435	0	0461	0487	0	0513	0	0539	0	0514	308
Extremadura	7	0436	31.000	0462	0488	40.000	0514	308	0540	2.328.000	0515	1.188
Galicia	26	0437	240.000	0463	0489	1.120.000	0515	1.188	0541	22.611.000	0516	14.360
Madrid	715	0438	21.591.000	0464	0490	20.962.000	0516	14.360	0542	324.962.000	0517	0
Mejilla	0	0439	0	0465	0491	0	0517	0	0543	0	0518	2.396
Murcia	124	0440	2.590.000	0466	0492	1.746.000	0518	2.396	0544	34.300.000	0519	1.325
Navarra	123	0441	498.000	0467	0493	232.000	0519	1.325	0545	12.621.000	0520	425
La Rioja	26	0442	232.000	0468	0494	171.000	0520	425	0546	5.515.000	0521	6.436
Comunidad Valenciana	312	0443	3.968.000	0469	0495	3.184.000	0521	6.436	0547	101.136.000	0522	1.724
País Vasco	42	0444	520.000	0470	0496	764.000	0522	1.724	0548	25.264.000	0523	78.788
Total España	4.608	0445	71.585.000	0471	0497	64.173.000	0523	78.788	0549	1.207.236.000	0524	12.078
Otros países Unión Europea	876	0446	16.299.000	0472	0498	15.821.000	0524	12.078	0550	233.152.000	0525	0
Resto	0	0448	0	0474	0	0	0525	0	0552	0	0526	0
Total General	5.434	0450	89.884.000	0475	0500	79.994.000	0526	90.866	0553	1.440.388.000	0527	90.866

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



CLASE 8.^a



OK6320749

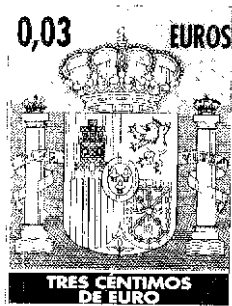
0,03 €	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NEGRO	
Denominación del Fondo Denominación del Compartimento Denominación de la Gestora Estados agregados Período	
Denominación del Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NEGRO Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2010 Período:	

Divisa/ Activos Multidisig.	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de acciones/votos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de acciones/votos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de acciones/votos	Importe pendiente en Divisa (1)
Euro	1027	89.384,00	1027	89.384,00	1027	89.384,00
EUR/ Dólar	1027	1027	1027	1027	1027	1027
Japón Yen	1027	1027	1027	1027	1027	1027
Libra	1027	1027	1027	1027	1027	1027
Otros	1027	1027	1027	1027	1027	1027
Total	5.243	89.384,00	5.243	89.384,00	5.243	89.384,00

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



CLASE 8.^a



OK6320750

S. 05.5	
Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS REAOP
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, B.A.
Periodo	31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Valor garantía	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 14/12/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
0%	1100	1110	1120	1130	1140	1150
40%	1101	1111	1121	1131	1141	1151
60%	1102	1112	1122	1132	1142	1152
80%	1103	1113	1123	1133	1143	1153
100%	1104	1114	1124	1134	1144	1154
120%	1105	1115	1125	1135	1145	1155
140%	1106	1116	1126	1136	1146	1156
160%	1107	1117	1127	1137	1147	1157
superior al 160%	1108	1118	1128	1138	1148	1158
Total						
Media ponderada (%)						

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

S.05.5

Denominación del Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NsOH
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

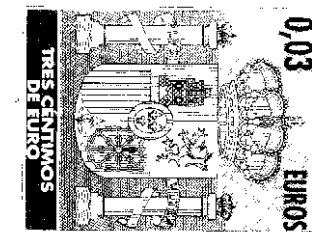
CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
	N/A	5.434	89.884.000	
Total	1405	5.434	1415	89.884.000
			1425	1435

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

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

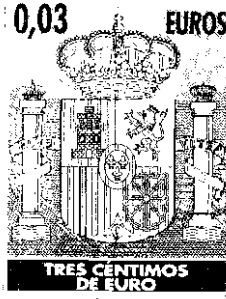
CLASE 8.4



0K6320751



CLASE 8.ª



OK6320752

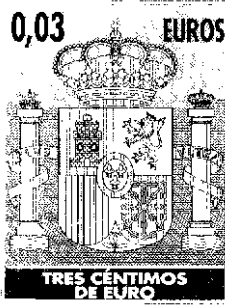
5.053
Denominación del Fondo: FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS NAUOH
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A.
Estado agregado: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación Inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	89.884.000	Nº de activos vivos	Importe pendiente	79.994.000	Nº de activos vivos	Importe pendiente	90.866
Interior al 1%	1500	5.434	1521	1542	5.620	1563	1584	1605	1.440.388.000
1% - 1,49%	1501		1522	1543		1564	1585	1606	
1,5% - 1,99%	1502		1523	1544		1565	1586	1607	
2% - 2,49%	1503		1524	1545		1566	1587	1608	
2,5% - 2,99%	1504		1525	1546		1567	1588	1609	
3% - 3,49%	1505		1526	1547		1568	1589	1610	
3,5% - 3,99%	1506		1527	1548		1569	1590	1611	
4% - 4,49%	1507		1528	1549		1570	1591	1612	
4,5% - 4,99%	1508		1529	1550		1571	1592	1613	
5% - 5,49%	1509		1530	1551		1572	1593	1614	
5,5% - 5,99%	1510		1531	1552		1573	1594	1615	
6% - 6,49%	1511		1532	1553		1574	1595	1616	
6,5% - 6,99%	1512		1533	1554		1575	1596	1617	
7% - 7,49%	1513		1534	1555		1576	1597	1618	
7,5% - 7,99%	1514		1535	1556		1577	1598	1619	
8% - 8,49%	1515		1536	1557		1578	1599	1620	
8,5% - 8,99%	1516		1537	1558		1579	1600	1621	
9% - 9,49%	1517		1538	1559		1580	1601	1622	
9,5% - 9,99%	1518		1539	1560		1581	1602	1623	
Superior al 10%	1519		1540	1561		1582	1603	1624	
Total	1520	5.434	1541	1562	5.620	1583	1604	1625	1.440.388.000
Tipo de interés medio ponderado (%)			9,542			9,584		9,626	0



CLASE 8.^a



OK6320753

S.063	
Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NoOH
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados	31/12/2010

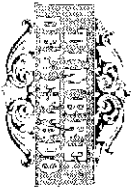
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		14/12/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,00	2010	36,15	2020	20,50	2040	38,88	2050	20,60	2060	31,01	2080
Sector (1)	2010	2010	2020	2020	2050	2040	2050	2050	2070	2070	2080	2080

(1) Indiques denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



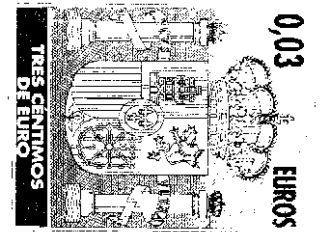
CLASE 8.ª

S.05.5	
Denominación del fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

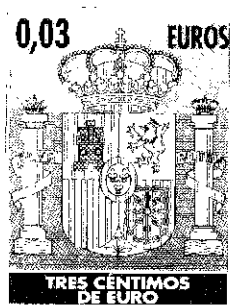
Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual 31/12/2010				Situación inicial 14/12/2006			
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	1	3080	71.313.000	3170	1	3230	71.313.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3180		3240	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3190		3250	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3200		3260	
Otras	3040		3100		3210		3270	
Total	3080	1	3180	71.313.000	3270	1	3300	71.313.000



OK6320754



CLASE 8.^a



OK6320755

ANEXO I

9.03.1

Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados	
Período	31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

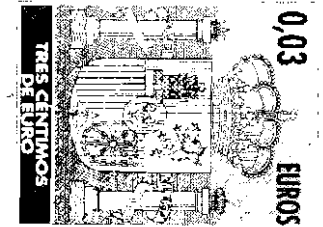
Tipología de activos titulizados	Situación Actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación Inicial 14/12/2006		
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0060	0090	0120	0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0061	0091	0121	0151	
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152	
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153	
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0094	0124	0154	
Préstamos a PYMES	0007	0036	0066	0096	0126	0156	
Préstamos a Empresas	0008	0037	0067	0097	0127	0157	
Préstamos Corporativos	0009	0038	0068	0098	0128	0158	
Cédulas Territoriales	0010	0039	0069	0099	0129	0159	
Bonos de Tesorería	0011	0040	0070	0100	0130	0160	
Deuda Subordinada	0012	0041	0071	0101	0131	0161	
Créditos AAPP	0013	0042	0072	0102	0132	0162	
Préstamos al Consumo	0014	0043	0073	0103	0133	0163	
Préstamos Automoción	0015	0044	0074	0104	0134	0164	
Arrendamiento Financiero	0016	0045	0075	0105	0135	0165	
Cuentas a Cobrar	0017	5.434 0046	5.620 0076	0106	0136	90.866 0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018	0047	0077	0107	0137	0167	
Bonos de Titulización	0019	0048	0078	0108	0138	0168	
Otros	0020	0049	0079	0109	0139	0169	
Total	0021	5.434 0050	5.620 0080	0110	79.994.000 0140	90.866 0170	1.440.388.000

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

Cuadro de texto libre

--

CLASE 8.ª



0K6320756

S.05.1

Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados.	
Período.	31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

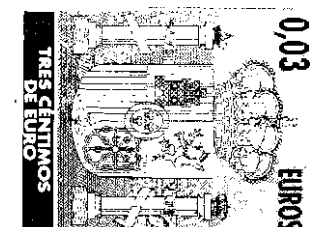
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010		01/01/2009 - 31/12/2009	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-302.756.000	0210	-332.487.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201		0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-1.352.404.000	0212	-1.049.648.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	312.646.000	0213	333.129.000
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	89.884.000	0214	79.994.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0	0215	0

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

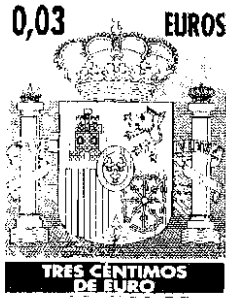
CLASE 8.ª



0K6320757



CLASE 8.^a



OK6320758

S. 05.-	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MROI Denominación del Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MROI Denominación del Compañeramiento: 0 Denominación de la Gestora: TITULACION DE ACTIVOS, Seguridad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2010 Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principales pendientes no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	0700	0710	0720	0740	0750
De 1 a 2 meses	0701	0711	0721	0741	0751
De 2 a 3 meses	0702	0712	0722	0742	0752
De 3 a 6 meses	0703	0713	0723	0743	0753
De 6 a 12 meses	0704	0714	0724	0744	0754
De 12 a 18 meses	0705	0715	0725	0745	0755
De 18 meses a 2 años	0706	0716	0726	0746	0756
De 2 a 3 años	0707	0717	0727	0747	0757
Más de 3 años	0708	0718	0728	0748	0758
Total	0709	0719	0729	0749	0759
Total		16.028.000	16.028.000	16.028.000	16.028.000
De 1 a 2 meses		21.923.000	21.923.000	21.923.000	21.923.000
De 2 a 3 meses		16.500.000	16.500.000	16.500.000	16.500.000
De 3 a 6 meses		60.000	60.000	60.000	60.000
De 6 a 12 meses		6.000	6.000	6.000	6.000
De 12 a 18 meses		0	0	0	0
De 18 meses a 2 años		0	0	0	0
De 2 a 3 años		0	0	0	0
Más de 3 años		0	0	0	0
Total		54.517.000	54.517.000	54.517.000	54.517.000

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principales pendientes no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/ Tasación
		Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0770	0780	0790	0810	0820	0830	0840
De 1 a 2 meses	0771	0781	0791	0811	0821	0831	0841
De 2 a 3 meses	0772	0782	0792	0812	0822	0832	0842
De 3 a 6 meses	0773	0783	0793	0813	0823	0833	0843
De 6 a 12 meses	0774	0784	0794	0814	0824	0834	0844
De 12 a 18 meses	0775	0785	0795	0815	0825	0835	0845
De 18 meses a 2 años	0776	0786	0796	0816	0826	0836	0846
De 2 a 3 años	0777	0787	0797	0817	0827	0837	0847
Más de 3 años	0778	0788	0798	0818	0828	0838	0848
Total	0779	0789	0799	0819	0829	0839	0849
Total		0800	0800	0810	0820	0830	0840
De 1 a 2 meses		0801	0801	0811	0821	0831	0841
De 2 a 3 meses		0802	0802	0812	0822	0832	0842
De 3 a 6 meses		0803	0803	0813	0823	0833	0843
De 6 a 12 meses		0804	0804	0814	0824	0834	0844
De 12 a 18 meses		0805	0805	0815	0825	0835	0845
De 18 meses a 2 años		0806	0806	0816	0826	0836	0846
De 2 a 3 años		0807	0807	0817	0827	0837	0847
Más de 3 años		0808	0808	0818	0828	0838	0848
Total		0809	0809	0819	0829	0839	0849

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

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

Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
Denominación del Comportamiento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados.	
Periodo	31/12/2010

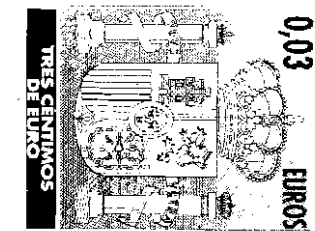
CLASE 8.3



CUADRO D

	Situación actual 31/12/2010				Situación cierre anual anterior 31/12/2009				Escenario Inicial 14/12/2008				
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratios Morosidad (1)													
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0885	0904	0922	0940	0958	0976	0994	1012	1030	1048	
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0887	0905	0923	0941	0959	0977	0995	1013	1031	1049	
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0888	0906	0924	0942	0960	0978	0996	1014	1032	1050	
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0889	0907	0925	0943	0961	0979	0997	1015	1033	1051	
Préstamos a Promotores	0854	0872	0890	0908	0926	0944	0962	0980	0998	1016	1034	1052	
Préstamos a PYMES	0855	0873	0891	0909	0927	0945	0963	0981	0999	1017	1035	1053	
Préstamos a Empresas	0856	0874	0892	0910	0928	0946	0964	0982	1000	1018	1036	1054	
Préstamos Corporativos	0857	0875	0893	0911	0929	0947	0965	0983	1001	1019	1037	1055	
Bonos de Tesorería	0858	0876	0894	0912	0930	0948	0966	0984	1002	1020	1038	1056	
Deuda Subordinada	0859	0877	0895	0913	0931	0949	0967	0985	1003	1021	1039	1057	
Créditos AAFP	0860	0878	0896	0914	0932	0950	0968	0986	1004	1022	1040	1058	
Préstamos al Consumo	0861	0879	0897	0915	0933	0951	0969	0987	1005	1023	1041	1059	
Préstamos Automoción	0862	0880	0898	0916	0934	0952	0970	0988	1006	1024	1042	1060	
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0899	0917	0935	0953	0971	0989	1007	1025	1043	1061	
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0900	0918	0936	0954	0972	0990	1008	1026	1044	1062	
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0901	0919	0937	0955	0973	0991	1009	1027	1045	1063	
Bonos de Titulización	0866	0884	0902	0920	0938	0956	0974	0992	1010	1028	1046	1064	
Otros	0867	0885	0903	0921	0939	0957	0975	0993	1011	1029	1047	1065	

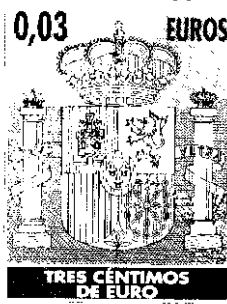
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o fultito protegidas en el estado 5.4)
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones



OK6320759



CLASE 8.^a



OK6320760

5.06.1	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NACH	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos caídos al Fondo (1)

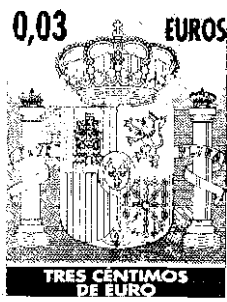
	31/12/2010		31/12/2009		14/12/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1300	5.434	1226	5.620	1340	50.856
Entre 1 y 2 años	1301	0	1321	0	1541	0
Entre 2 y 3 años	1302	0	1322	0	1542	0
Entre 3 y 5 años	1303	0	1323	0	1543	0
Entre 5 y 10 años	1304	0	1324	0	1544	0
Superior a 10 años	1305	0	1325	0	1545	0
Total	1307	5.434	1327	5.620	1547	50.856
Vida residual media ponderada (años)		0,04		0,03		0,22

Situación actual	31/12/2010	Situación cierre anual anterior	31/12/2009	Situación inicial	14/12/2008
Nº de activos vivos	1307	Nº de activos vivos	1327	Nº de activos vivos	1547
Importe pendiente	5.434	Importe pendiente	5.620	Importe pendiente	50.856
Antigüedad media ponderada	0,24	Antigüedad media ponderada	0,22	Antigüedad media ponderada	0,01

(1) Los intervalos se entienden 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)



CLASE 8.^a



OK6320761

5.05.2	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH	
Denominación del fondo	
Denominación de Compartmento	
Denominación de la gestora	
Especies agregadas	
Período de la declaración	
Menciones de cotización de los valores emitidos	
31/12/2010	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

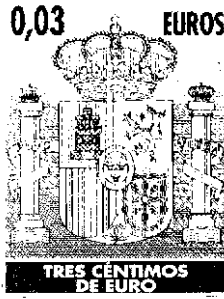
Denominación	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escamoteo Inicial		
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos (1)
NA	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000
Total	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000

(1) Importes en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

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



CLASE 8.ª



OK6320762

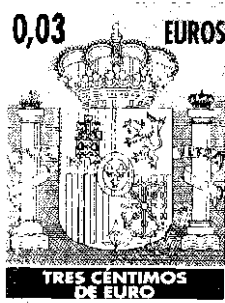
Denominación del fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MICH	
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestión	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estado agregado	31/12/2010	
Período de la declaración	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MICH	
Muestra de la valoración de los valores emitidos.		

CUADRO B

Denominación	Grupo de subinversión (1)	Inversión (2)	Intés (3)	Tipo de inversión	Base de cálculo	Clas. acumuladas (4)	Inversión acumulada (5)	Principales vencidos	Principales impagados	Intréses acumulados	Total pendiente (7)
Serie (1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)
N/A	NS	EUROBON 1 an	0,15	360	1,37	10	27.000	71.313.000	0,000	0	71.313.000
<p>Total</p> <p>(1) La inversión deberá cumplidamente estar sujeta a la Ley de Inversión Extranjera (LIE) y a la Ley de Inversión Extranjera de Inversión Extranjera (LIEE) y a la Ley de Inversión Extranjera de Inversión Extranjera (LIEE).</p> <p>(2) La inversión deberá cumplir con la Ley de Inversión Extranjera (LIE) y la Ley de Inversión Extranjera de Inversión Extranjera (LIEE).</p> <p>(3) La inversión deberá cumplir con la Ley de Inversión Extranjera (LIE) y la Ley de Inversión Extranjera de Inversión Extranjera (LIEE).</p> <p>(4) En el caso de tipo fijo esta columna se complementa con el término "Tij".</p> <p>(5) Cuando se trate de valores de renta fija, esta columna se complementa con el término "Renta".</p> <p>(6) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.</p>											



CLASE 8.^a



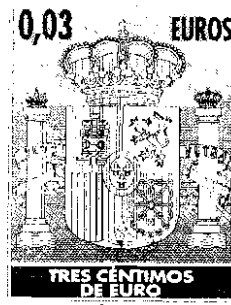
OK6320763

3.05.2		FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS FIJOS		Situación cierre anual anterior		01/01/2009 - 31/12/2009	
Denominación del título		0		Amortización de principal		Intereses	
Denominación del contratante		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
Denominación de la gestora		31/12/2010		794		794	
Estado liquidado		FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS FIJOS		0		0	
Período de la liquidación		01/07/2010 - 31/12/2010		794.000		794.000	
Método de valoración de los valores adquiridos		Métodos		794.000		794.000	
CLASIFICACION		Situación Actual		Amortización de principal		Situación cierre anual anterior	
Código		0		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
Fecha Final		21/02/2013		0		0	
Bono		794		794		794	
IVA		0		0		0	
Total		794.000		794.000		794.000	

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando sea título emitido en lengua (ISIN) se rellenará únicamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina la extinción del Fondo siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos cobrables desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos cobrables desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



OK6320764

		\$ 0,5 2
Denominación del fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH	
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, B.A.	
Estados agregados	31/12/2010	
Período de la declaración	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH	
Mercados de cotización de los valores emitidos		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

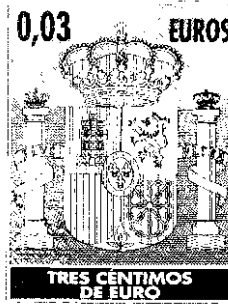
CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
Berta	31/10/2007	3330	3350	3380	3370
N/A	Bono	2401/2007	SYP	AAA	AAA

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



CLASE 8.^a



OK6320765

S 053
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NoOH
Denominación del compartimento 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora
Estados agregados
Período de la declaración. 31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NoOH

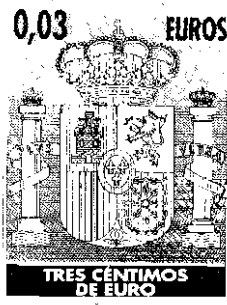
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	2.077.000	2.077.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	10,10	10,10
3. Exceso de spread (%) (1)	2,31	2,6
4. Permisa financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permisas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1080	1080
8. Subordinación de series (S/N)	false	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	11,10	11,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1120	1120
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1180	1180
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1160	1170
13. Otros	1170	1180

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A 08000630	ERCROS, S.A
Permutas financieras de tipos de interés	N/A	N/A
Permutas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A
Otras permutas financieras	N/A	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	N/A	N/A
Entidad Avalista	N/A	N/A
Contraparte del derivado de crédito	N/A	N/A

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



CLASE 8.^a



OK6320766

8.03.4

Denominación del Fondo: FONDO DE TITULACIÓN DE ACTIVOS NEGRO

Numero de Registro del Fondo: 0

Denominación del Compartimento: *Fondo de Inversión de Activos Negros de Titulación S.A

Denominación de la Gestora: Sociedad Gestora de Fondos de Titulación S.A

Estado del Impugnado: 201202010

8.03.5

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se completarán en euros)

Importe Impugnado acumulado: Raste (2)

Concepto (1)	Meses Impugnados	Días Impugnados	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folio
3. Otros Impugnados por impagos con antigüedad superior a 30 días	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	1250	N/A
4. Otros Impugnados por impagos con antigüedad inferior a 30 días	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	1250	N/A
TOTAL IMPUGNADOS	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	1250	N/A
3. Activos Pagados por impagos con antigüedad superior a 30 días	0	0	15.000 (0230)	8.000 (0230)	15.000 (0230)	8.000 (0230)	0,02	0,02
4. Activos Pagados por impagos con antigüedad inferior a 30 días	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02
TOTAL PAGADOS	0	0	15.000 (0230)	8.000 (0230)	15.000 (0230)	8.000 (0230)	0,02	0,02
5. Otros Pagados por impagos con antigüedad superior a 30 días	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02
6. Otros Pagados por impagos con antigüedad inferior a 30 días	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02
TOTAL PAGADOS	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02
TOTAL	0	0	15.000 (0230)	8.000 (0230)	15.000 (0230)	8.000 (0230)	0,02	0,02

(1) Los datos se completarán en euros, salvo que se indique lo contrario.
 (2) Los datos se completarán en euros, salvo que se indique lo contrario.
 (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.

Otros ratios relevantes: Raste (2)

Ultima Fecha de Pago	Ref. Folio
0402	0484

TRIGGERS (1)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesional: series (4)	0,00	0,00	0,00	N/A
Impugnados por impagos (series (5))	0,00	0,00	0,00	0,00
No resolución del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS TRIGGERS (1)	0,00	0,00	0,00	0,00

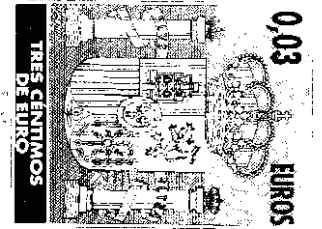
(1) En caso de existir impagos sucesionales e los reconocidos en la presente tabla se indicarán su nombre e concepto de pago de OTROS TRIGGERS. Si los impagos reconocidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se completarán.
 (2) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series, se indicarán los tipos de amortización por fracción de los intereses de las series.

S.06	
Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora.	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo.	31/12/2010

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME AUDITOR
Campo de Texto:

CLASE 8.ª



OK6320767

5.05.1

Denominación del Fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Período	31/12/2009

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

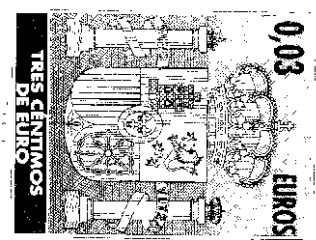
Tipología de activos titulizados	Situación Actual 31/12/2009		Situación cierre anual anterior 31/12/2008		Situación Inicial 14/12/2006							
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)						
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0060	0090	0120	0150						
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0061	0091	0121	0151						
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152						
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153						
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0094	0124	0154						
Préstamos a PYMES	0007	0036	0066	0096	0126	0156						
Préstamos a Empresas	0008	0037	0067	0097	0127	0157						
Préstamos Corporativos	0009	0038	0068	0098	0128	0158						
Cédulas Termónicas	0010	0039	0069	0099	0129	0159						
Bonos de Tesorería	0011	0040	0070	0100	0130	0160						
Deuda Subordinada	0012	0041	0071	0101	0131	0161						
Créditos AAPB	0013	0042	0072	0102	0132	0162						
Préstamos al Consumo	0014	0043	0073	0103	0133	0163						
Préstamos Automoción	0015	0044	0074	0104	0134	0164						
Arrendamiento Financiero	0016	0045	0075	0105	0135	0165						
Cuentas a Cobrar	0017	0046	0076	0106	0136	0166						
Derechos de Crédito Futuros	0018	0047	0077	0107	0137	0167						
Bonos de Titulización	0019	0048	0078	0108	0138	0168						
Otros	0020	0049	0079	0109	0139	0169						
Total	0021	5 620	0050	79 994 000	0080	4.850	0110	79 352 000	0140	68.861	0170	1 127 742 000

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

Cuadro de texto libre

--

CLASE 8.ª



OK6320768

S.05.1

Denominación del Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NaOH
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2009

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

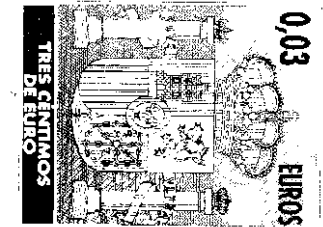
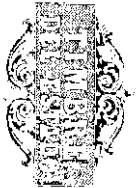
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2009 - 31/12/2009		01/01/2008 - 31/12/2008	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-332.487.000	0210	-357.836.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201		0211	
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-1.049.648.000	0212	-717.161.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	333.129.000	0213	357.671.000
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	79.994.000	0214	79.352.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0	0215	0

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe

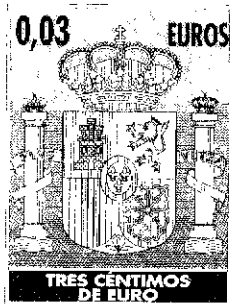
CLASE 8.ª



OK6320769



CLASE 8ª



OK6320770

Denominación del Fondo:		FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:		31/12/2009
País fondo:		\$ 0,03

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	0710	0720	0730	0740	0750
De 1 a 2 meses	0701	0711	0721	0731	0741	0751
De 2 a 3 meses	0702	0712	0722	0732	0742	0752
De 3 a 6 meses	0703	0713	0723	0733	0743	0753
De 6 a 12 meses	0704	0714	0724	0734	0744	0754
De 12 a 18 meses	0705	0715	0725	0735	0745	0755
De 18 meses a 2 años	0706	0716	0726	0736	0746	0756
De 2 a 3 años	0707	0717	0727	0737	0747	0757
Más de 3 años	0708	0718	0728	0738	0748	0758
Total	0709	0719	0729	0739	0749	0759
		39.353.000	0	0	39.353.000	0

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0770	0780	0790	0800	0810	0820	0830	
De 1 a 2 meses	0771	0781	0791	0801	0811	0821	0831	
De 2 a 3 meses	0772	0782	0792	0802	0812	0822	0832	
De 3 a 6 meses	0773	0783	0793	0803	0813	0823	0833	
De 6 a 12 meses	0774	0784	0794	0804	0814	0824	0834	
De 12 a 18 meses	0775	0785	0795	0805	0815	0825	0835	
De 18 meses a 2 años	0776	0786	0796	0806	0816	0826	0836	
De 2 a 3 años	0777	0787	0797	0807	0817	0827	0837	
Más de 3 años	0778	0788	0798	0808	0818	0828	0838	
Total	0779	0789	0799	0809	0819	0829	0839	
		0	0	0	0	0	0	

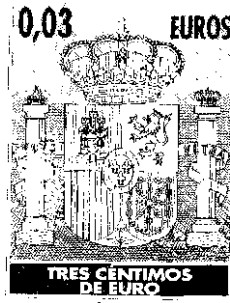
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o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

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

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



CLASE 8.ª



OK6320771

3.03.11	FONDO DE TUTILIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH Denominación del Fondo: Denominación del Compromiso: Denominación de la Gestora: Entidad agregada: Período:
	Tuitilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitilización, S.A. 31/12/2009

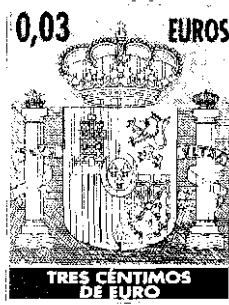
CUADRO D

Ratios Microestadística (1)	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación cierre anual anterior			
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación de fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación de fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación de fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0,050	0,080	0,086	0,094	0,022	0,040	0,058	0,076	0,084	10,13	1,030	10,48
Centificanos de Transmisión de Hipoteca	0,051	0,089	0,087	0,095	0,023	0,041	0,059	0,077	0,085	10,13	1,031	10,49
Préstamos Hipotecarios	0,052	0,070	0,089	0,086	0,024	0,042	0,060	0,078	0,086	10,14	1,033	10,50
Cédulas Hipotecarias	0,053	0,071	0,089	0,087	0,025	0,043	0,061	0,079	0,087	10,15	1,033	10,51
Préstamos a Promotores	0,054	0,072	0,089	0,090	0,026	0,044	0,062	0,080	0,088	10,16	1,034	10,52
Préstamos a PYMES	0,055	0,073	0,091	0,089	0,027	0,045	0,063	0,081	0,089	10,17	1,035	10,53
Préstamos a Empresas	0,056	0,074	0,092	0,090	0,028	0,046	0,064	0,082	0,090	10,18	1,036	10,54
Préstamos Corporativos	0,057	0,075	0,093	0,091	0,029	0,047	0,065	0,083	0,091	10,19	1,037	10,55
Bonos de Tesorería	0,058	0,076	0,094	0,092	0,030	0,048	0,066	0,084	0,092	10,20	1,038	10,56
Deuda Subordinada	0,059	0,077	0,095	0,093	0,031	0,049	0,067	0,085	0,093	10,21	1,039	10,57
Deuda Subordinada	0,060	0,078	0,096	0,094	0,032	0,050	0,068	0,086	0,094	10,22	1,040	10,58
Creditos Adopp	0,061	0,079	0,097	0,095	0,033	0,051	0,069	0,087	0,095	10,23	1,041	10,59
Préstamos al Consumo	0,062	0,080	0,098	0,096	0,034	0,052	0,070	0,088	0,096	10,24	1,042	10,60
Préstamos Automóvil	0,063	0,081	0,099	0,097	0,035	0,053	0,071	0,089	0,097	10,25	1,043	10,61
Acreditamiento Financiero	0,064	0,082	0,100	0,098	0,036	0,054	0,072	0,090	0,098	10,26	1,044	10,62
Cuentas a Cobrar	0,065	0,083	0,101	0,099	0,037	0,055	0,073	0,091	0,099	10,27	1,045	10,63
Derivados de Crédito Futuro	0,066	0,084	0,102	0,100	0,038	0,056	0,074	0,092	0,100	10,28	1,046	10,64
Bonos de Transmisión	0,067	0,085	0,103	0,101	0,039	0,057	0,075	0,093	0,101	10,29	1,047	10,65
Otros	0,068	0,086	0,104	0,102	0,040	0,058	0,076	0,094	0,102	10,30	1,048	10,66

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos creditos a Fondo (presentados en el balance en la partida de "Gestión de crédito")
 (A) La fórmula para el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La denominación como dudosos se realiza con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 21ª.
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de sumar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la suma de los importes de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de los importes de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.



CLASE 8.^a



OK6320772

8.08.1	
Denominación del Fondo:	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NAOH
Denominación del Compañero:	0
Denominación de la Secretaría:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados aprobados:	31/12/2009

CUADRO E

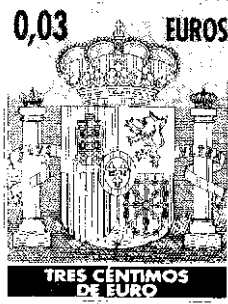
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial		14/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	5.620	1310	79.984.000	1320	4.850	1350	79.352.000	1340	68.881	1350	1.127.742.000
Entre 1 y 2 años	1301	0	1311	0	1341	0	1351	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	0	1312	0	1342	0	1352	0	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	0	1313	0	1343	0	1353	0	1343	0	1353	0
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1344	0	1354	0	1344	0	1354	0
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1345	0	1355	0	1345	0	1355	0
Total	1306	5.620	1316	79.984.000	1326	4.850	1356	79.352.000	1346	68.881	1356	1.127.742.000
Vida residual media ponderada (años)	1367	0,05	1376	11	1387	0,05	1396	11	1347	0,14	1356	11

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2009	Situación cierre anual anterior	31/12/2008	Situación inicial	14/12/2006
Antigüedad media ponderada	Años	0,22	Años	0,23	Años	0,09
		0,650		0,652		0,654



CLASE 8.^a



OK6320773

Denominación del fondo	5052
Denominación del componente	
Denominación de la gestora	
Estado agregado	
Periodo de la declaración	
Mercados de cotización de los valores emitidos.	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MICH Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31172009 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MICH	

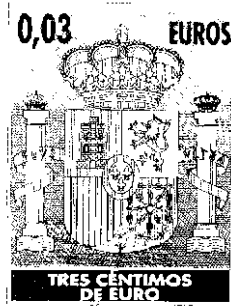
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Denominación Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Estadístico final		
	Nº de pasivos emitidos	Valor Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Valor Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Valor Pasivos (1)	Importe Pendiente
N/A Bono	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000
Total	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000	1	71.313.000	71.313.000

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



CLASE 8.^a



OK6320774

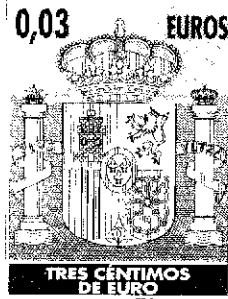
Denominación del fondo	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MUSH	5,95,2
Denominación del campo/informe	C	
Denominación de la parte A	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A	
Estado: agregado		
Fecha de la declaración	31/12/2009	
Método de valoración de los valores emitidos	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS MUSH	

Denominación	Grado de amortización (2)	Índice de referencia (1)	Base de cotización	Tipo de cotización	Divisa	Datos acumulados (4)	Intereses	Principales no acumulados (5)	Principales	Intereses acumulados	Total
Serie (3)											
MUA	0	EURIBOR 3 m	1,000	360	10		0	71.313.000	0	0	71.313.000
Total							0	71.313.000	0	0	71.313.000

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las series emitidas no tengan ISIN se indicará únicamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada (S) o no subordinada (NS). No subordinada.
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR o tres meses). En el caso de tres meses este columnas se complementará con el término "3m".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se la complementará.
 (5) Datos acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses vencidos a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



OK6320775

Denominación del fondo:		Situación cierre actual anterior		Situación cierre actual anterior	
Denominación del patrimonio:		Amortización de principal		Amortización de principal	
Denominación de la gestora:		Intereses		Intereses	
Etiquetas asignadas:		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
Fecha de la declaración:		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Mercado de cotización de los valores emitidos:		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS INCH		01/07/2008 - 31/12/2008		01/07/2008 - 31/12/2008	
0		Intereses		Intereses	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
31/12/2008		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS INCH		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Fecha Final		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
Fecha		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
N/A		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Total		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
		Pagos acumulados		Pagos acumulados	

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará automáticamente la columna de denominación.
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina la subscritión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

S 05 2

Denominación del fondo.	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NoOH
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora.	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos.	FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS NoOH

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

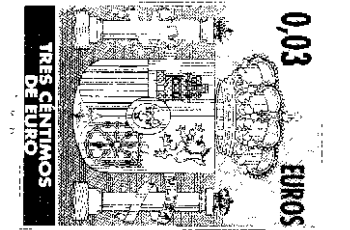
CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Serie	Serie				
N/A	Bono	24/01/2007	SYP	AAA	AAA

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

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

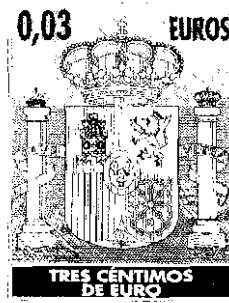
CLASE 8^a



0K6320776



CLASE 8.^a



OK6320777

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

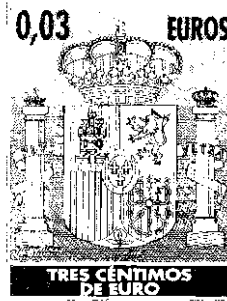
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1 Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	2 077 000	2 077 000
2 Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,6	2,62
3 Exceso de spread (%) (1)	false	false
4 Prima financiera de intereses (S/N)	false	false
5 Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6 Otras primas financieras (S/N)	false	false
7 Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1090	1090
8 Subordinación de series (S/N)	false	false
9 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	1120	1120
10 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11 Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12 Importe máximo de riesgo cubierto por depósitos de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1170	1170
13. Otros	1180	1180

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A 59095535E	ERCROS INDUSTRIAL
Primas financieras de tipos de interés	N/A	N/A
Primas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A
Otras primas financieras	N/A	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	N/A	N/A
Entidad Avalista	N/A	N/A
Contraparte del derivado de crédito	N/A	N/A

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



CLASE 8.^a



OK6320778

Denominación del Fondo: FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS RECH
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Emisor: 0
 Denominación de la Empresa: Telefónica de Azores Sociedade Unipessoal, Lda de Telecomunicações, S.A.
 Estado autorizado: Portugal
 Fecha: 31/12/2008

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

Importe invertido acumulado

Concepto (1)	Miles de Euros	Ratio (2)	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Inmuebles por importe con un valor superior a 10010	0000	0,00%	0000	0000	0000	0,00%	0000	N/A
2. Activos Monetarios por otros razones	0110	0,11%	0110	0110	0110	0,11%	0110	N/A
TOTAL MONEDAS	0110	0,11%	0110	0110	0110	0,11%	0110	N/A
3. Activos Fijos por importe con antigüedad superior a 3 años	0000	0,00%	0000	0000	0000	0,00%	0000	N/A
4. Activos Fijos por otros razones que no hayan sido declarados o clasificados como billetes por el Cliente	0000	0,00%	0000	0000	0000	0,00%	0000	N/A
TOTAL FALLOS	0000	0,00%	0000	0000	0000	0,00%	0000	N/A

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas, valores, valores, etc) respecto a las que se especifica algún límite se indicarán en la tabla de Otros datos relevantes indicados al nombre del ratio.
 (2) Los ratios se contabilizan al importe total de activos, incluido el saldo vivo de los activos netos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indica el folleto o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Ratio (2)	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
Ratio (2)	0000	0000	0000	N/A

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional, series (4)	0000	0,00%	0000	N/A
Diferimiento postergamiento Impuesto, series (5)	0000	0,00%	0000	N/A
No redención del Fondo de Reserva (6)	0000	0,00%	0000	N/A
OTROS TRIGGERS (3)	0000	0,00%	0000	N/A

(3) En caso de existir trigger, se indicará a los siguientes en la presente tabla de Otros Triggers. Si los límites establecidos en el presente folleto se cumplen, se indicará el trigger correspondiente en la columna Referencia Folleto.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto al modo de amortización (consecución de acciones de las series) se indicará los límites correspondientes en la columna Referencia Folleto.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto al diferimiento o postergamiento de impuestos se indicará los límites correspondientes en la columna Referencia Folleto.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto a la no redención del Fondo de Reserva se indicará el límite correspondiente en la columna Referencia Folleto.



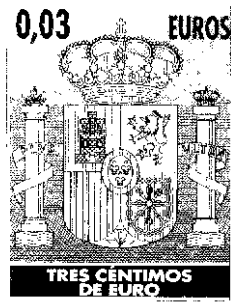
OK6320779

CLASE 8.ª

S.O.B.	
Denominación del Fondo Denominación del Compartimento. Estatos agregados Período	NaOH, FTA 0 Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2009
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	

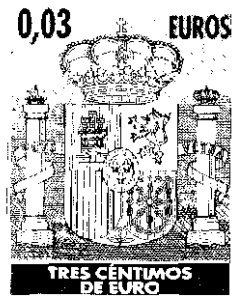


CLASE 8.ª



OK6320780

FORMULACIÓN



OK6320781

CLASE 8.^a

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco de Castilla la Mancha,
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. José Carlos Contreras Gómez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de NaOH, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 81 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6320701 al OK6320781, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo