

Informe de Auditoría

TDA TARRAGONA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA TARRAGONA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA TARRAGONA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA TARRAGONA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05442
COPIA GRATUITA

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

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



Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012



1-186



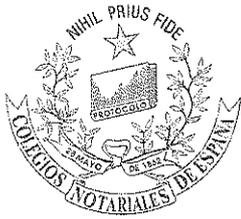
CLASE 8.^a
LIT. 1.ª



OK6344001

TDA TARRAGONA I,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03272313

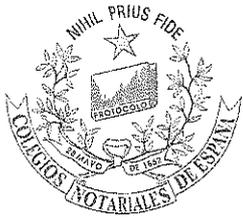


OK6344002

CLASE 8.ª

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



5-186



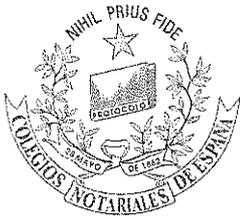
CLASE 8.^a



OK6344003

BALANCES DE SITUACIÓN

R03272315



OK6344004

CLASE 8ª

TDA TARRAGONA I, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6	277.007	296.109
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		190.981	207.819
Certificados de transmisión hipotecaria		71.386	74.198
Activos dudosos		14.749	14.363
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(109)	(271)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		34.066	19.667
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	11.141	10.689
Deudores y otras cuentas a cobrar		390	1.011
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		7.588	7.488
Certificados de transmisión hipotecaria		1.739	1.722
Activos dudosos		746	151
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(131)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		50	315
Intereses vencidos e impagados		759	-
Otros activos financieros			
Otros		-	2
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	22.925	8.978
Tesorería		22.925	8.978
TOTAL ACTIVO		311.073	315.776

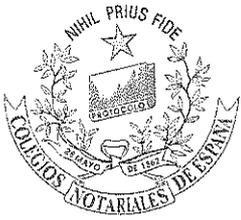


OK6344005

CLASE 8.ª

TD A TARRAGONA I, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE			
I. Provisiones a largo plazo		291.608	309.050
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	291.608	309.050
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas			
Series subordinadas		245.721	264.678
Deudas con entidades de crédito		37.700	37.700
Prestamos subordinadas			
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		1.330	1.330
Derivados		(844)	-
Derivados de cobertura			
III. Pasivo por impuesto diferido	10	7.701	5.342
B) PASIVO CORRIENTE		27.617	12.270
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	27.611	11.253
Acreedores y otras cuentas a pagar		261	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		10.073	9.361
Intereses y gastos devengados no vencidos		66	1.210
Intereses vencidos e impagados		1.873	-
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	87
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	128
Intereses vencidos e impagados		67	-
Derivados			
Derivados de cobertura	10	549	467
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	8	14.722	-
VII. Ajustes por periodificaciones		6	1.017
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión variable - resultados realizados		-	1.011
Comisión variable - resultados no realizados		6	-
Otros			6
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(8.152)	(5.544)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	10	(8.152)	(5.544)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		<u>311.073</u>	<u>315.776</u>



11-186

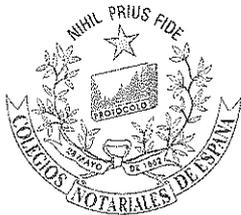


OK6344006

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03272318



13-186



OK6344007

CLASE 8.ª

TDA TARRAGONA I, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	8.990	9.629
Derechos de crédito	8.839	9.544
Otros activos financieros	151	85
2. Intereses y cargas asimilados	(5.978)	(8.499)
Obligaciones y otros valores negociables	(5.950)	(4.438)
Deudas con entidades de crédito	(28)	(20)
Otros pasivos financieros	-	(4.041)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.172)	-
A) MARGEN DE INTERESES	840	1.130
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(207)	(1.073)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(110)	(7)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(67)	(45)
Comisión del agente financiero/pagos	(7)	-
Comisión variable – resultados realizados	-	(1.011)
Otros gastos	(23)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(2.487)	989
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(2.487)	989
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	1.855	(1.046)
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



15-186



OK6344008

CLASE 8.^a

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03272320



OK6344009

CLASE 8.ª

TDA TARRAGONA I, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

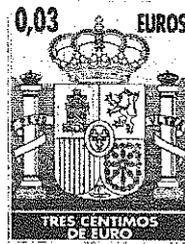
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	16.539	2.143
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.597	1.400
Intereses cobrados de los activos titulizados	8.622	9.548
Intereses pagados por valores de titulación	(4.961)	(3.969)
Cobros / pagos netos por operaciones de derivados	(2.339)	(4.264)
Intereses cobrados de inversiones financieras	275	85
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(49)	(45)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(42)	(45)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(7)	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	14.991	788
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	14.991	788
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(2.592)	(4.804)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulación	-	-
Cobros por emisión de valores de titulación	-	-
Pagos por emisión de valores de titulación (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(2.458)	(4.792)
Cobros por amortización de derechos de crédito	15.787	22.622
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulación	(18.245)	(27.414)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(134)	(12)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(134)	(12)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	13.947	(2.661)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 8.978	11.639
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 22.925	8.978



19-186



CLASE 8.ª



OK6344010

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03272322



21-186



OK6344011

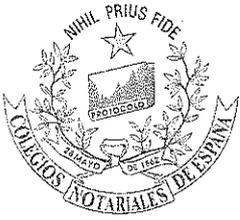
CLASE 8.^a

TDA TARRAGONA I, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

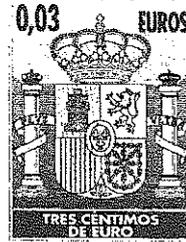
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(4.780)	(3.459)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.780)	(3.459)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.172	4.041
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	2.608	(582)
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 período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



23-186



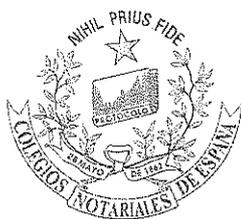
CLASE 8.^a



OK6344012

MEMORIA

R03272324



CLASE 8ª

1. 24.00



OK6344013

TDA TARRAGONA 1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

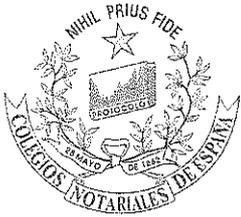
TDA TARRAGONA 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 30 de noviembre de 2007, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 382.700.000 euros. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 5 de diciembre de 2007 (Nota 6).

Con fecha 30 de noviembre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 397.400.000 euros (Nota 8).

El activo de TDA TARRAGONA 1 está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caixa D'Estalvis de Tarragona (actualmente CatalunyaCaixa) sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 284.948.774,09 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 97.751.225,89 euros.



27-186



OK6344014

CLASE 8.ª

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

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 13%, el Fondo se extinguiría en junio de 2023.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención del Fondo, serán el importe depositado en la Cuenta de Tesorería, que estará compuesto por:

1. Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Préstamos Hipotecarios (correspondientes a los tres (3) Períodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
2. El Avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
4. En la primera Fecha de Pago, el importe del préstamo Subordinado;



29-186



OK6344015

CLASE 8.ª

5. Los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Reinversión;
6. La Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y;
7. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios (correspondientes a los tres (3) meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago). En dichas cantidades, se incluirán, entre otras, las indemnizaciones que el Cedente reciba como beneficiario de los contratos de seguros de daños y cualesquiera otras cantidades a las que el Fondo tenga derecho como titular de las Participaciones y los Certificados, las cuales estarán ingresadas en la Cuenta de Reinversión.

d) Insolvencia del Fondo

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

- (i) Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el Fondo.
- (ii) Pago, en su caso, de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
- (iii) Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
- (iv) Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
- (v) Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
- (vi) Amortización de los Bonos por la Cantidad Disponible para Amortización conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.
- (vii) Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
- (viii) Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.
- (ix) Amortización de los Bonos de la Serie D.
- (x) Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (ii) anterior.



31-186



OK6344016

CLASE 8.ª

- (xi) Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
- (xii) Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
- (xiii) Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
- (xiv) Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
- (xv) Pago del Margen de Intermediación Financiera.

Otras Reglas

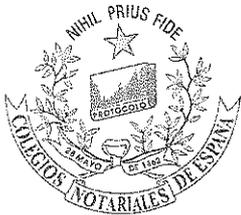
En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

1. Los Recursos Disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.

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 trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 8.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.



33-186



OK6344017

CLASE 8.ª

f) Administrador de los Derechos de Crédito

CatalunyaCaixa (anteriormente Caixa D'Estalvis de Tarragona) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

g) Agente financiero del Fondo

CatalunyaCaixa (antes Caixa Tarragona) como agente financiero percibía una remuneración igual a 900 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago.

En agosto de 2009, con la baja de rating de Caixa Tarragona, se procedió a sustituir a este por Unicaja en sus funciones de agente financiero.

La inclusión de una nueva agencia de calificación ha supuesto la sustitución de Unicaja como agente financiero por Banco Santander.

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con CECA un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

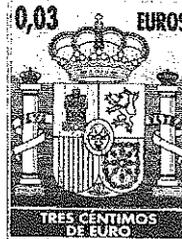
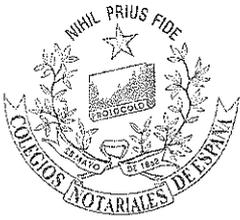
i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caixa d'Estalvis de Tarragona un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

TDA TARRAGONA 1, 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.



OK6344018

CLASE 8.ª

- (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.
- k) 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.

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, modificada por la Circular 4/2010 de 14 de octubre.

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

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

CLASE 8.^a

OK6344019

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

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (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 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

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



39-186



OK6344020

CLASE 8.ª

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.

3. **PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

a) **Empresa en funcionamiento.**

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

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

c) **Corriente y no corriente**

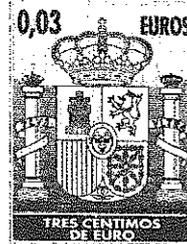
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) **Activos dudosos**

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



41-186



OK6344021

CLASE 8.ª

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

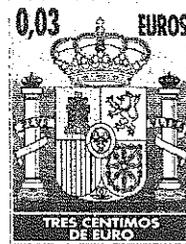
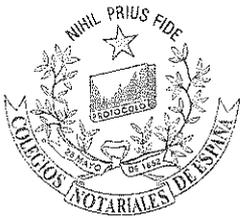
Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



OK6344022

CLASE 8.ª**g) Pasivos financieros**

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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.



OK6344023

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

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.



47-186



CLASE 8.ª



OK6344024

j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

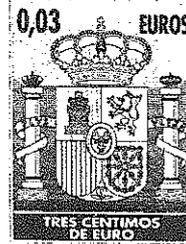
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.



49-186



OK6344025

CLASE 8.^a

Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

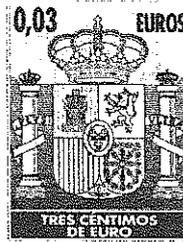
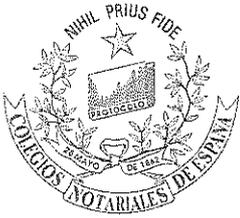
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

• Derechos de crédito

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

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

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



OK6344026

CLASE 8.ª

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

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

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

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

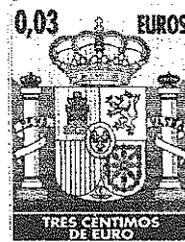
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas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

• Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.ª



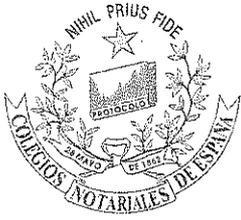
0K6344027

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.

• Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OK6344028

CLASE 8.ª

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado "Tratamiento general" de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

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

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



OK6344029

CLASE 8.ª

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 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

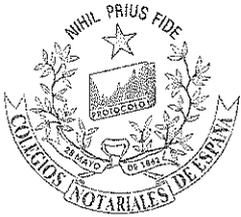
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

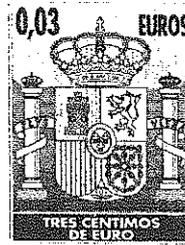
La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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



59-186



OK6344030

CLASE 8.ª

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.

Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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



61-186



CLASE 8.ª



OK6344031

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 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

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

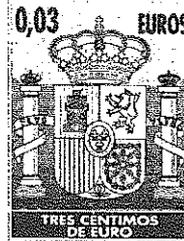
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por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

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

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



63-186



OK6344032

CLASE 8.ª

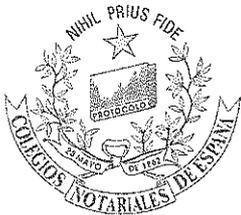
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	287.758	305.785
Deudores y otras cuentas a cobrar	390	1.011
Otros activos financieros	-	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.925	8.978
Total Riesgo	311.073	315.776

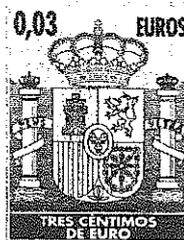
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	390	390
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	190.981	7.588	198.569
Certificados de transmisión hipotecaria	71.386	1.739	73.125
Activos dudosos	14.749	746	15.495
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(109)	(131)	(240)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	50	50
Intereses vencidos e impagados	-	759	759
	277.007	11.141	288.148



CLASE 8.ª



OK6344033

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.011	1.011
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	207.819	7.488	215.307
Certificados de transmisión hipotecaria	74.198	1.722	75.920
Activos dudosos	14.363	151	14.514
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(271)	-	(271)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	315	315
	<u>296.109</u>	<u>10.687</u>	<u>306.796</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

6.1 Derechos de crédito

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2011 es del 3,17% (2010: 3,02%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.



67-186



OK6344034

CLASE 8.ª

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de transmisión de Hipoteca. Los pagos a realizar diariamente por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la Cuenta de Reinversión depositada en el Banco Santander por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones y Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en Unicaja.
- Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario. El resto de Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario.



69-186

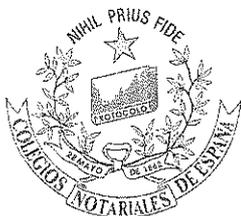


OK6344035

CLASE 8.ª

- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de la Entidad coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 5 de diciembre de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.



OK6344036

CLASE 8.ª

En el supuesto de que el Emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste.

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

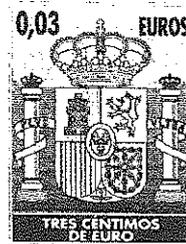
	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	215.307	-	(16.738)	198.569
Certificados de transmisión hipotecaria	75.920	-	(2.795)	73.125
Activos dudosos	14.514	981	-	15.495
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(271)	(88)	119	(240)
Intereses y gastos devengados no vencidos	315	8.357	(8.622)	50
Intereses vencidos e impagados	-	759	-	759
	<u>305.785</u>	<u>10.009</u>	<u>(28.036)</u>	<u>287.758</u>

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo registrado como amortizaciones en el movimiento de las correcciones de valor por deterioro de activos se corresponde con la reversión del deterioro de los préstamos fallidos dados de baja durante el ejercicio, que no ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo registrado como amortizaciones de las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2011, 2.765 miles de euros que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio.

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	234.400	-	(19.093)	215.307
Certificados de transmisión hipotecaria	80.944	-	(5.024)	75.920
Activos dudosos	13.160	3.226	(1.872)	14.514
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.260)	-	989	(271)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.301	8.562	(9.548)	315
	<u>328.545</u>	<u>11.788</u>	<u>(34.548)</u>	<u>305.785</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 1,70% (2010: 3,79%).



OK6344037

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,17% (2010: 3,02%), con un tipo máximo de 5,49% (2010: 4,99%) y mínimo de 2% (2010: 1,5%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.839 miles de euros (2010: 9.544 miles de euros), de los que 50 miles de euros (2010: 315 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 759 miles de euros se encuentran vencidos e ímpagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 2.487 miles de euros (2010: ganancia de 989 miles de euros) registrados en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito", que se compone de:

	2011	2010
Deterioro derechos de crédito	(88)	-
Reversión del deterioro	-	989
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(2.646)	-
Recuperación de intereses no reconocidos	247	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(2.487)</u>	<u>989</u>

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

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

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

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



75-186

CLASE 8.^a

OK6344038

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Reversión y de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago. La Cuenta de Reversión devenga un tipo de interés referenciado al Tipo de Referencia de los Bonos menos un margen del 0,10%, y liquida intereses el segundo día hábil anterior al 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	22.925	8.978
	<u>22.925</u>	<u>8.978</u>

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por las suscripción de los Bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 14.700 miles de euros.

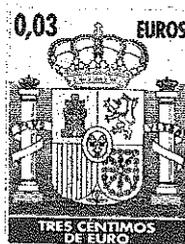
En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que será la menor de las siguientes cantidades:

- El 3,84% del importe inicial de las Series A, B y C.
- El 7,68% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Series A, B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 1,92% del saldo inicial de las Series A, B y C.

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 7.668 miles de euros (2010: 8.349 miles de euros).

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de reversión por importe significativo. La cuenta de Tesorería no remunera intereses.



OK6344039

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	261	261
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	245.721	10.073	255.794
Series subordinadas	37.700	-	37.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	66	66
Intereses vencidos e impagados	-	1.873	1.873
	<u>283.421</u>	<u>12.273</u>	<u>295.694</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	1.330	-	1.330
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(844)	-	(844)
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	67
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>486</u>	<u>67</u>	<u>553</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	7.701	549	8.250
	<u>7.701</u>	<u>549</u>	<u>8.250</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	14.722	14.722
	<u>-</u>	<u>14.722</u>	<u>14.722</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	264.678	9.361	274.039
Series subordinadas	37.700	-	37.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.210	1.210
	<u>302.378</u>	<u>10.571</u>	<u>312.949</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	1.330	-	1.330
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	87	87
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	128	128
	<u>1.330</u>	<u>215</u>	<u>1.545</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	5.342	467	5.809
	<u>5.342</u>	<u>467</u>	<u>5.809</u>



OK6344040

CLASE 8.ª

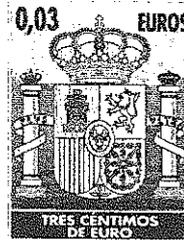
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		397.400.000 euros.
Número de Bonos	3.974:	3.597 Bonos Serie A 111 Bonos Serie B 119 Bonos Serie C 147 Bonos Serie D
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D:	Euribor 3 meses + 0,40% Euribor 3 meses + 0,60% Euribor 3 meses + 1,75% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		27 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		30 de octubre de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		27 de marzo de 2008.
Amortización		La amortización de los Bonos A, B y C se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.



81-186



OK6344041

CLASE 8.^a

b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.
- Pago de los intereses de los importes dispuestos de la Línea de Liquidez.
- Amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez.
- Pago de intereses de los Bonos A.
- Pago de intereses de los Bonos B.
- Pago de intereses de los Bonos C.

Vencimiento

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

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

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

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

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	274.039	37.700
Amortización	(18.245)	-
Saldo inicial	255.794	37.700



OK6344042

CLASE 8.^a

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	301.453	37.700
Amortización	(27.414)	-
Saldo inicial	274.039	37.700

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.950 miles de euros (2010: 4.438 miles de euros), de los que 66 miles de euros (2010: 1.210 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	1,81%	1,41%
Serie B	2,01%	1,61%
Serie C	3,16%	2,76%
Serie D	4,91%	4,51%



OK6344043

CLASE 8.ª

Con fecha 29 de abril de 2011, se solicitó a Standard & Poor's, Credit Market Services Europe Limited Sucursal en España ("S&P"), en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los Bonos de las Series A y B. La Agencia de Calificación fue Moody's Investors Service España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Moody's Investors Service España fue de Aaa2 para los Bonos A, de Aa2 para la serie B, de Baa1 para la serie C y de C para la serie D.

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

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los Préstamos concedidos al Fondo por el Emisor tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
CatalunyaCaixa(antes Caixa D'Estalvis de Tarragona)	<u>300</u>
Saldo inicial	<u>300</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	225 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos.



87-186



CLASE 8.ª



OK6344044

Amortización:

Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (27 de marzo de 2008).

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa D'Estalvis de Tarragona	<u>2.300</u>
Saldo inicial	<u>2.300</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.105 miles de euros.

Finalidad:

Cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de las Participaciones y Certificados de Transmisión Hipotecaria.

Amortización:

Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.

Remuneración:

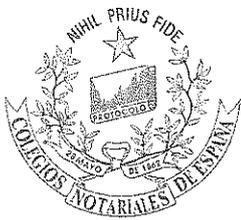
Variable e igual al Euribor a tres meses más un margen del 0,75%.

Ni durante el ejercicio 2011 ni durante 2010 se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2011 se ha devengado intereses de préstamos y deudas con entidades de crédito por importe de 28 miles de euros (2010: 20 miles de euros) encontrándose intereses vencidos pendientes de pago por importe de 67 miles de euros registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito".

8.3 Otros pasivos financieros

En este epígrafe se incluye, fundamentalmente, el importe de un depósito que se creó con fecha 24 de noviembre de 2011, con motivo de la rebaja de calificación por parte de S&P a CECA (contrapartida del contrato de Permuta Financiera), en relación a dicho depósito, CatalunyaCaixa se subrogó en el mismo, con fecha de 28 de diciembre de 2011.



OK6344045

CLASE 8.ª

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias		6.198
Cobros por amortizaciones anticipadas		5.187
Cobros por intereses ordinarios		6.788
Cobros por intereses previamente impagados		1.834
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		4.401
Otros cobros en especie		-
Otros cobros en efectivo		-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A		18.245
Pagos por amortización ordinaria SERIE B		-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C		-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D		-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A		4.635
Pagos por intereses ordinarios SERIE B		216
Pagos por intereses ordinarios SERIE C		370
Pagos por intereses ordinarios SERIE D		-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A		-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B		-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C		-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D		-
Pagos por amortización de préstamos subordinados		-
Pagos por intereses de préstamos subordinados		-
Otros pagos del periodo		-



OK6344046

CLASE 8.ª

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,26%	3,17%
Tasa de amortización anticipada	13%	1,70%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,12%	1,24%/0,86%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0,00%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,80%	5,93%/5,20%
Loan to value Medio	72,05%	65,7%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	27/09/2021	27/06/2023

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el Fondo presentaba impagados en la Serie D de Bonos en circulación por importe de 1.873 miles de euros (2010:1.154 miles de euros). En 2011 se produjeron impagados en la Serie D de Bonos, en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



93-186



OK6344047

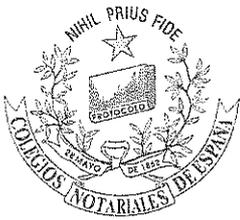
CLASE 8.ª

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse las Participaciones y los Certificados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las Series de los Bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, las Participaciones y los Certificados puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro, un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA
Fechas de liquidación:	27 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 27 de marzo de 2008.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Constitución (18 de octubre de 2006, incluida) y el 29 de enero de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A	En cada Fecha de Liquidación, la Parte A abonará la Cantidad a Pagar por la Parte A, que será igual a la suma de todas las cantidades de interés de las Participaciones y Certificados pagadas por los Deudores Hipotecarios y efectivamente transferidas a la Parte A durante los tres (3) Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago de que se trate. Excepcionalmente, en la primera Fecha de Liquidación la Cantidad a Pagar por la Parte A será igual a la suma de todas las cantidades de intereses de las Participaciones y Certificados pagadas por los Deudores Hipotecarios y efectivamente transferidas a la Parte A desde la Fecha de Constitución del Fondo hasta el último día del mes natural inmediatamente anterior a la primera Fecha de Pago.



OK6344048

CLASE 8.ª

Cantidades a pagar por la Parte B

En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará en la Cuenta de Tesorería la Cantidad a Pagar por la Parte B, que será igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la Cantidad a Pagar por la Parte A que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la Cantidad a Pagar por la Parte B.

Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada Préstamo Hipotecario cuyos intereses compongan la Cantidad a Pagar por la Parte A, por el Tipo de Interés de la Parte B.

Incumplimiento del contrato

En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el Contrato.

Vencimiento del Contrato

La fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo y (ii) la Fecha de extinción del Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4 del Documento de Registro.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	1,75%	3,85%
Tasa de impago	26,31%	14,29%
Tasa de Fallido	0,00%	0,01%

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 8.152 miles de euros (2010: 5.544 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 2.172 miles de euros (2010: 4.041 miles de euros).



97-186



CLASE 8.ª



OK6344049

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", figurando el año anterior en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados-Otros activos financieros" o "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" según procediera. Este cambio de clasificación no afecta al Margen de Intereses.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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



99-186



OK6344050

CLASE 8.ª

12. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

13. 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.



101-186



CLASE 8.ª



OK6344051

INFORME DE GESTIÓN

R03272363



103-186



OK6344052

CLASE 8.ª

**TDA TARRAGONA 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2011

TDA TARRAGONA 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 30 de noviembre de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde la Fecha de Constitución y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (5 de diciembre de 2007). Actúa como Agente Financiero del Fondo Caixa Tarragona, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 3.974 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro Series. La Serie A está constituida por 3.597 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,40%. La Serie B está constituida por 111 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60 %. La Serie C está constituida por 119 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,75 %. La Serie D está constituida por 147 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3.50 %.

El activo del Fondo TDA TARRAGONA 1 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caixa Tarragona.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora:

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 300.000,00 euros destinado al pago de los gastos iniciales en los que se haya incurrido para la constitución del Fondo y la Emisión de Bonos
- Préstamo Subordinado: por importe de 2.300.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.



105-186



CLASE 8.ª



OK6344053

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva constituido con cargo al desembolso por la suscripción de los bonos de Serie D, por un importe de 14.700.000 €, destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,84% del Saldo Inicial de las Series A, B y C, y (ii) el 7,68% del saldo nominal pendiente de Cobro de la emisión de bonos de las Series A, B y C.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1,92% del saldo inicial de las series A, B y C.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 27 de marzo de 2008.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 13%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 27/06/2023, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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.



107-186



OK6344054

CLASE 8.ª

- **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.

Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

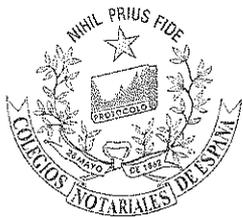
Riesgo de liquidez

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

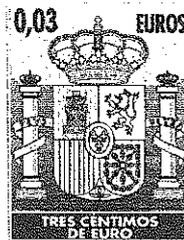
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. 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.



109-186



OK6344055

CLASE 8.ª

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

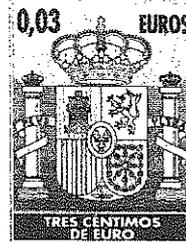
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

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



111-186

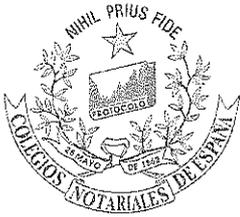


OK6344056

CLASE 8.ª
Tributos del Estado

Desde el cierre del ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



OK6344057

CLASE 8.ª

FDA TARRAGONA I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

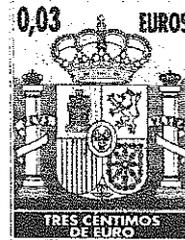
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	286.171.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	287.189.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	92.746.000
4. Vida residual (meses):	298
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	2,06%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,43%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,28%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	9.294.000
10. Tipo medio cartera:	3,18%
11. Nivel de Impagado [2]:	2,55%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0338455001	255.794.000	71.000
b) ES0338455019	11.100.000	100.000
c) ES0338455027	11.900.000	100.000
d) ES0338455035	14.700.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0338455001		71,00%
b) ES0338455019		100,00%
c) ES0338455027		100,00%
d) ES0338455035		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		65.000,00
6. Intereses impagados:		1.873.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0338455001		1,810%
b) ES0338455019		2,010%
c) ES0338455027		3,160%
d) ES0338455035		4,910%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0338455001	18.245.000	4.635.000
b) ES0338455019	0	216.000
c) ES0338455027	0	370.000
d) ES0338455035	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	261.000
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	8.064.000
3. Saldo de la cuenta de Deposito Garantía Swap:	14.600.000



OK6344058

CLASE 8.ª

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo Gastos Iniciales:	225.000
2. Préstamo Subordinado de Desfase:	1.105.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	42.000
2. Variación 2011	-6,67%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0338455001	SERIE A	MDY	Aa3 sf	Aaa
ES0338455001	SERIE A	SYP	AA sf	
ES0338455019	SERIE B	MDY	Baa1 sf	Aa2
ES0338455019	SERIE B	SYP	AA sf	
ES0338455027	SERIE C	MDY	Ba2 sf	Baa1
ES0338455035	SERIE D	MDY	C sf	C

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal		SERIE A	255.794.000
Pendiente de Cobro	277.553.000,00	SERIE B	11.100.000
No Fallido*:		SERIE C	11.900.000
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro	9.636.000,00		
Fallido*:			
TOTAL:	287.189.000,00	TOTAL:	278.794.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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



OK6344059

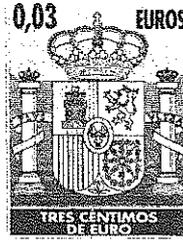
CLASE 8ª

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Trimestral anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación	%	Varación	%	Varación entre	%	Varación
11-07	0,52%							
12-07	5,88%	1021,46%						
01-08	5,07%	-13,79%	3,86%					
02-08	6,15%	1,60%	5,37%	39,22%				
03-08	4,09%	-20,51%	4,76%	-41,27%				
04-08	7,77%	89,84%	5,87%	19,04%	4,76%			
05-08	5,59%	-28,02%	5,82%	2,80%	5,68%	17,35%		
06-08	5,13%	-8,19%	6,18%	5,91%	5,45%	-2,31%		
07-08	4,63%	-9,78%	5,11%	-17,05%	5,38%	-1,32%		
08-08	4,57%	-1,31%	4,77%	-8,66%	5,29%	-1,76%		
09-08	4,21%	-7,85%	4,46%	-5,43%	5,31%	0,40%		
10-08	4,28%	1,69%	4,35%	-2,63%	4,72%	-11,06%	4,72%	
11-08	8,02%	87,46%	5,51%	26,75%	6,13%	8,65%	5,33%	13,04%
12-08	5,30%	-33,68%	5,87%	6,55%	5,18%	0,55%	5,28%	-0,95%
01-09	4,78%	-10,25%	8,03%	2,72%	5,18%	0,42%	5,26%	-0,48%
02-09	4,67%	-1,74%	4,90%	-18,65%	5,20%	0,35%	5,22%	-0,73%
03-09	4,20%	-10,20%	4,54%	-7,49%	5,20%	-0,01%	5,23%	0,20%
04-09	5,03%	19,30%	4,62%	1,82%	5,32%	2,37%	5,00%	-4,44%
05-09	5,10%	1,36%	4,75%	2,87%	4,82%	-9,35%	4,85%	-0,66%
06-09	2,92%	-42,72%	4,34%	-8,78%	4,43%	-6,21%	4,77%	-3,66%
07-09	12,53%	328,02%	6,80%	58,86%	5,74%	29,70%	5,43%	43,87%
08-09	3,90%	-68,66%	6,52%	-5,40%	5,61%	-2,29%	5,34%	-1,03%
09-09	1,87%	-62,07%	6,21%	-4,66%	6,24%	-6,56%	5,19%	-3,49%
10-09	3,47%	85,77%	3,07%	-50,65%	4,98%	-4,89%	5,12%	-1,32%
11-09	3,19%	-8,11%	2,83%	-7,84%	4,68%	-6,12%	4,71%	-7,97%
12-09	5,34%	67,44%	3,99%	40,82%	5,08%	8,57%	4,71%	-0,15%
01-10	3,63%	-32,10%	4,04%	4,26%	3,63%	-30,63%	4,61%	-2,12%
02-10	3,72%	2,50%	4,22%	4,29%	3,60%	-0,75%	4,62%	-1,90%
03-10	4,58%	23,15%	3,95%	-5,27%	3,95%	12,73%	4,55%	0,83%
04-10	4,12%	-9,98%	4,12%	4,39%	4,05%	2,60%	4,17%	-1,76%
05-10	3,47%	-15,30%	4,04%	-1,83%	4,10%	1,17%	4,34%	-2,68%
06-10	3,90%	12,52%	3,87%	-5,65%	3,86%	-5,93%	4,42%	1,93%
07-10	3,91%	0,18%	3,76%	-1,84%	3,91%	1,50%	3,66%	-17,14%
08-10	4,91%	25,83%	4,23%	12,85%	4,11%	5,09%	3,75%	2,39%
09-10	2,09%	-57,52%	3,53%	-14,09%	3,70%	-9,82%	3,78%	0,69%
10-10	3,88%	86,11%	3,62%	-0,39%	3,66%	-1,09%	3,81%	0,30%
11-10	1,84%	-52,58%	2,60%	-28,26%	3,40%	-7,18%	3,74%	-2,70%
12-10	6,45%	260,46%	4,06%	66,48%	3,82%	12,34%	3,79%	2,27%
01-11	1,28%	-80,22%	3,21%	-21,00%	3,39%	-11,21%	3,62%	-4,56%
02-11	1,48%	16,88%	3,09%	-3,56%	2,83%	-18,68%	3,44%	-4,88%
03-11	1,98%	34,19%	1,57%	-49,17%	2,82%	-0,34%	3,23%	-6,17%
04-11	1,44%	-27,39%	1,83%	3,55%	2,41%	-14,34%	3,01%	-5,67%
05-11	3,07%	113,32%	2,16%	32,66%	2,62%	8,40%	2,88%	-1,10%
06-11	1,93%	-37,05%	2,14%	-0,77%	1,85%	-29,41%	2,62%	-5,44%
07-11	1,46%	-24,43%	2,15%	0,46%	1,88%	1,76%	2,62%	-7,13%
08-11	1,74%	19,06%	1,71%	-20,71%	1,93%	2,45%	2,36%	-10,01%
09-11	0,71%	-69,27%	1,30%	-23,82%	1,72%	-10,88%	2,25%	-4,33%
10-11	1,97%	178,45%	1,47%	12,97%	1,81%	5,20%	2,09%	-7,10%
11-11	1,40%	-29,18%	1,36%	-1,76%	1,53%	-15,53%	2,06%	-1,68%
12-11	3,08%	120,35%	2,14%	58,05%	1,71%	12,25%	1,76%	-14,32%



119-186



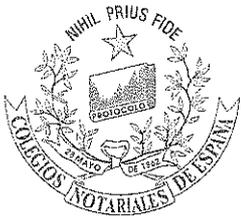
OK6344060

CLASE 8.ª

Distribución geográfica acciones tituladas	31/12/2011		31/12/2010		30/11/2007	
	Nº de acciones vivas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0400	0	0400	0
Aragón	0401	271.000	0401	292.000	0401	498.000
Asturias	0402	231.000	0402	239.000	0402	271.000
Baleares	0403	0	0	0	0	0
Canarias	0404	72.000	0404	74.000	0404	79.000
Cantabria	0405	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0406	0	0	0	0	0
Castilla y León	0407	246.000	0407	246.000	0407	412.000
Cataluña	0408	81.000	0408	107.000	0408	428.000
Extremadura	0409	271.375.000	0409	288.932.000	0409	340.996.000
Galicia	0410	0	0	0	0	0
Madrid	0411	13.346.000	0411	14.207.000	0411	17.811.000
Mejilla	0412	0	0	0	0	0
Murcia	0413	0	0	0	0	0
Navarra	0414	0	0	0	0	0
La Rioja	0415	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0416	1.485.000	0416	1.340.000	0416	2.119.000
País Vasco	0417	80.000	0417	83.000	0417	88.000
Total España	0418	287.190.000	0418	305.740.000	0418	382.700.000
Otros países Unión Europea	0419	0	0	0	0	0
Resto	0420	0	0	0	0	0
Total General	0421	287.190.000	0421	305.740.000	0421	382.700.000

(1) Entendido como importe pendiente e importe de reembolso

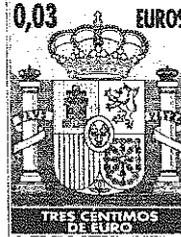
R03272372



123-186



CLASE 8.ª



OK6344062

Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		30/11/2007	
ImpORTE pendiente activa	Utilizador/Valor garantía	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente
460	100	1	24.150.000	431	24.510.000	266	19.845.000	140	19.845.000	266	19.845.000
576	40%	1	57.375.000	544	54.963.000	546	56.411.000	141	56.411.000	546	56.411.000
1.183	80%	1	159.721.000	1.254	169.590.000	1.499	208.693.000	142	208.693.000	1.499	208.693.000
264	80%	1	45.743.000	326	56.679.000	276	97.751.000	143	97.751.000	276	97.751.000
0	100%	0	0	0	0	0	0	144	0	0	0
0	100%	0	0	0	0	0	0	145	0	0	0
0	120%	0	0	0	0	0	0	146	0	0	0
0	140%	0	0	0	0	0	0	147	0	0	0
0	superior al 160%	0	0	0	0	0	0	148	0	0	0
3.433		2	297.185.000	2.355	305.742.000	2.884	392.700.000	149	392.700.000	2.884	392.700.000
			65,7		67,16		71,23				
			65,7		67,16		71,23				

Totales
Media ponderada (%)
[1] Distribución según el valor de la opción entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de las garantías hipotecadas, 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.

R03272374



125-186



CLASE 8.^a



OK6344063

S.O.S.E.

Denominación del Fondo: **TBA YARRAGACHUA I, FTA**
 Denominación del Compartimento: **Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Emisor y Gestor: **Estados agrupados.**
 Período: **31/12/2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del período índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal ponderado índice de referencia	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MICOR	13	678.200	0,34	2,56
IRPH	858	123.778.000	0,33	3,64
EURBOR	1.311	162.653.000	0,34	2,82
TIPOFLUO	1	190.000	2,08	5,32
Total	1.483	287.189.000	0,33	3,17

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



127-186



OK6344064

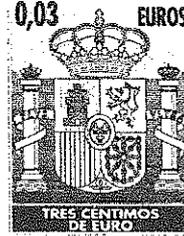
CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		TDA TARRAGONIA I, FTA		Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior - 31/12/2010		Situación Inicial		30/11/2007			
Denominación del Complemento:		Relación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Estado de Pagados:		31/12/2011		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDORES Y PASIVOS		31/12/2011		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
CUADRO E		31/12/2011		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Tipo de Interés nominal		31/12/2011		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Tipo de Interés medio ponderado de los activos (%)		31/12/2011		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Tipo de Interés medio ponderado de los pasivos (%)		31/12/2011		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	18	1.49%	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	3	1,99%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2% - 2,49%	6	2,49%	19	404	47.721.000	0	0	32	1.944	38.298.000	0	0	140	0	0
2,5% - 2,99%	15	2,99%	19	443	46.546.000	0	0	40	2.346	46.143.000	0	0	140	0	0
3% - 3,49%	30	3,49%	19	776	76.298.000	0	0	23	1.499	27.993.000	0	0	140	0	0
3,5% - 3,99%	30	3,99%	19	823	113.443.000	0	0	81	1.499	88.423.000	0	0	140	0	0
4% - 4,49%	5	4,49%	19	5	573.000	0	0	79	1.499	106.443.000	0	0	140	0	0
4,5% - 4,99%	1	4,99%	19	1	136.000	0	0	2	1.499	233.000	0	0	140	0	0
5% - 5,49%	1	5,49%	19	1	180.000	0	0	2	1.499	493.000	0	0	140	0	0
5,5% - 5,99%	0	5,99%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6% - 6,49%	0	6,49%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%	0	6,99%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7% - 7,49%	0	7,49%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%	0	7,99%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8% - 8,49%	0	8,49%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	0	8,99%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9% - 9,49%	0	9,49%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	0	9,99%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Superior al 10%	0	Superior al 10%	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	192	2,41%	19	2.413	287.187.000	0	0	2.951	2.951	305.741.000	0	0	1.023	302.700.000	0
Total	192	2,41%	19	2.413	287.187.000	0	0	2.951	2.951	305.741.000	0	0	1.023	302.700.000	0
Total	192	2,41%	19	2.413	287.187.000	0	0	2.951	2.951	305.741.000	0	0	1.023	302.700.000	0
Total	192	2,41%	19	2.413	287.187.000	0	0	2.951	2.951	305.741.000	0	0	1.023	302.700.000	0

R03272376



129-186



OK6344065

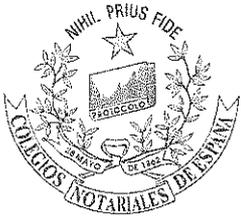
CLASE 8ª

3.03.8	
Denominación del Fidejussor:	UNA TABERNA DOCA 1, PTA
Denominación del Campesamento:	u
Denominación de la Ciudad:	Trinidad de Acuña, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad S.A.
Estadística Agrupada:	31122011
Período:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS MOTIVOS CERRIDOS Y PASIVOS	
CUADRO F	
Concentración	
Otro primer distribuidor con más concentración	
(1) Indicar, descripción del sector con mayor concentración	
(2) Indicar código CNAE con dos dígitos de agrupación	

Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	30/1/2007
Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
1,1	5512	1,1	5512	0,03	5512
1,1	5512	1,1	5512	0,03	5512

R03272377



131-186



CLASE 8.ª



OK6344066

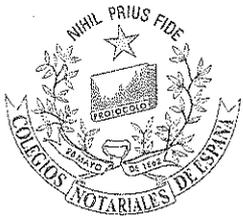
5.95.1	Denominación del fondo: 0 TDA TARRAGONA 1, FTA
Denominación del compartimento: 0 Iniciación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011 TDA TARRAGONA 1, FTA	
Período de la declaración: Método de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		30/11/2007	
	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	3.974	283.484.000	3110	283.484.000	3.974	329
EEUU Dólar - USD	0	0	3720	0	0	3590
Japón Yen - JPY	0	0	1430	0	0	1370
Reino Unido Libras - GBP	0	0	1460	0	0	8500
Chinas	3.974	0	3100	0	3.974	3500
Total	3.974	283.484.000	3100	283.484.000	3.974	397.400.000

R03272378



133-186

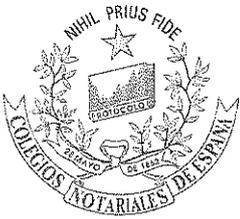


OK6344067

CLASE 8.ª

ANEXO I

R03272379



OK6344068

CLASE 8.ª

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA TARRAGONA 1: FTA	
Denominación del Compartimento: Titulación de Activos. Societat Gestora de Fondos de Titulació, S.A.	
Escasos agrupados: 31/12/2011	
Fecha: 31/12/2011	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIENDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

(Las cifras redondeadas e impresas se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior - 31/12/2010		Situación inicial		30/11/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	1.950	0001	209.454.000	0001	223.930.000	0001	2.314	0001	284.946.000
Cartificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	483	0002	77.735.000	0002	81.751.000	0002	576	0002	97.751.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0003		0003				0003	
Cédulas Hipotecarias	0004		0004		0004				0004	
Préstamos a Promotores	0005		0005		0005				0005	
Préstamos a PYMES	0006		0006		0006				0006	
Préstamos a Empresas	0007		0007		0007				0007	
Préstamos Corporativos	0008		0008		0008				0008	
Cédulas Temoristas	0009		0009		0009				0009	
Bonos de Tesorería	0010		0010		0010				0010	
Cédulas de Estado	0011		0011		0011				0011	
Cédulas AAPD	0012		0012		0012				0012	
Préstamos al Consumo	0013		0013		0013				0013	
Préstamos Automoción	0014		0014		0014				0014	
Arrendamientos Financiero	0015		0015		0015				0015	
Cuentas a Cobrar	0016		0016		0016				0016	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0017		0017				0017	
Bonos de Titulación	0018		0018		0018				0018	
Otros	0019		0019		0019				0019	
Total	0020	2.493	287.189.000	305.741.000	305.741.000	2.353	2.884	2.890	382.700.000	

Cuadro de texto libre

--	--



137-186



OK6344069

CLASE 8.^a

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA TARRAGONA 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

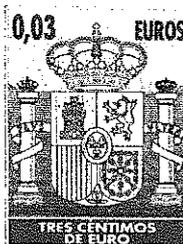
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0206	0206
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	-2.765.000	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-10.600.000	-10.436.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-5.187.000	-12.186.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el inicio	-92.746.000	-76.959.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	287.189.000	306.741.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	1,7	3,71

(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.



OK6344071

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: TOA TARRAGONA 1, FTA Denominación del Compromiso: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. Estados agregados: 31/12/2011.		9.05.1
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--------

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011		Situación cinco años anterior		31/12/2010		Escenario inicial 30/11/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)								
Participaciones Hipotecarias	0,853	0,86	0,772	4,34	0,978	0,784	0,712	0,448
Certificados de Transmisión de Hipoteca	5,23	1,24	5,88	5,88	0,971	0,952	0,713	0,959
Préstamos Hipotecarios	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Préstamos a PYMES	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Préstamos a Empresas	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Cédulas Temporales	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Bonos de Tesorería	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Deuda Subordinada	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Cuentas por Cobrar	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Préstamos a Consumidores	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Préstamos a Inversores	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Arrendamiento Financiero	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Cuentas por Cobrar	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Bonos de Titulación	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959
Cifras	0,853	0,853	0,853	0,853	0,981	0,981	0,713	0,959

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

(2) Este ratio se refiere al importe de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de recuperación de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

(3) Distribución por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de recuperación de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a



OK6344072

5.05.1

Denominación del Fondo: IDA TARRAGONA I, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
 Estados agrupados: 31/12/2011

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		30/11/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	8	60.000	330	27.000	5	330	1.147	0	1.147	0	0	0
Entre 2 y 3 años	16	100.000	322	83.000	7	137	1.147	0	1.147	0	0	0
Entre 3 y 5 años	34	223.000	123	141.000	35	1.094.000	1.147	0	1.147	0	0	0
Entre 5 y 10 años	137	8.484.000	234	1.094.000	172	1.134	1.147	61	1.147	61	3.633.000	3.633.000
Superior a 10 años	2	2.434.000	234	2.434.000	2.322	2.322	1.147	2.822	1.147	2.822	370.000	370.000
Vida residual media ponderada (años)	2,43	27.434.000	134	365.741.200	2.355	3.330	1.147	2.822	1.147	2.822	370.000	370.000
Vida residual media ponderada (años)	2,43	27.434.000	134	365.741.200	25,79	25,79	1.147	25,63	1.147	25,63	370.000	370.000

(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)

Situación actual: 31/12/2011

Situación cierre anual anterior: 31/12/2010

Situación inicial: 30/11/2007

Antigüedad: 8,871 años

Antigüedad media ponderada: 6,971 años



CLASE 8.^a



OK6344073

Situación actual		31/12/2011		31/12/2010		30/11/2007	
Comunicación	Nº de participaciones	Importe	Valor Bruto	Importe	Valor Bruto	Nº de participaciones	Valor Bruto
SEK	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK	SEK
ERJ23N25061	111	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	111	11.000.000
ERJ23N25062	119	11.900.000	11.900.000	11.900.000	11.900.000	119	11.900.000
ERJ23N25063	147	14.700.000	14.700.000	14.700.000	14.700.000	147	14.700.000
TOTAL	377	37.600.000	37.600.000	37.600.000	37.600.000	377	37.600.000

(1) Importe en euros de los valores de los depósitos de valores de la entidad.
 (2) La presente cuenta complementaria de información de la entidad (BIC) se refiere exclusivamente al curso de depósitos.



CLASE 8.^a



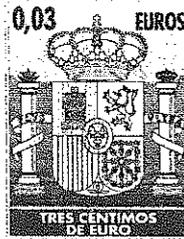
OK6344077

S.05.3	Denominación del fondo: TDA FARRAGONA 1, FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. Estados agregados: 31/12/2011 Período de la declaración: TDA FARRAGONA 1, FTA Mercado de cotización de los valores emitidos:
--------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	7.032.000	6.624.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulados	2,45	2,17
3. Exceso de spread (%) (1)	1,21	1,4
4. Permuta financiera de intereses (SN)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SN)	false	false
6. Otras permutas financieras (SN)	0	0
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (SN)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	87,15	87,91
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por envíos	1500	1500
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	170	170
13. Otros	189	189

Información sobre contrapartes de mezzas crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	121	CECA
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206806	
Permutas financieras de tipos de cambio	224	
Otras permutas financieras	250	
Contraparte de la línea de liquidez	1249	
Entidad Avalista	280	
Contraparte del derivado de crédito	280	
	1270	

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se 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 flujo de estos títulos no se cumplimentará.



OK6344078

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo
 Número de Registro del Fondo
 Domicilio del Fondo
 Denominación de la Gestora
 Estado: 04/11/2011

IA NAVAGADA I, L.P.A.
 6
 Tercera de México, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 31/07/2011

CONDICIONES ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (En cifras relativas a millones de unidades en miles de euros)

Impuesto Impugnado acumulado

Concepto (1)	Importe	Situación actual	Período aplicable	Situación final	Ponencia aplicable	Última Fecha de Pago Conf. Faltas
1. Activo Inmobiliario por Impugnación con antigüedad superior a 1 año	7.965.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activo Inmobiliario por Impugnación con antigüedad inferior a 1 año	7.965.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL INMOBILIARIO	7.965.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Faltos por Impugnación con antigüedad igual o superior a 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Faltos por otras razones que hayan sido reconocidas la custodia, como JUEGOS DE AZAR, COPIAS, etc.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL FALTOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) En caso de existir diferencias substanciales a las reconocidas en la presente tabla deberá indicarse en la columna de "Última Fecha de Pago Conf. Faltas" el día y hora de la última fecha de pago y la referencia al expediente de impugnación de la misma. En caso de no haberse reconocido la custodia, como JUEGOS DE AZAR, COPIAS, etc., se deberá indicar en la columna de "Última Fecha de Pago Conf. Faltas" el día y hora de la última fecha de pago y la referencia al expediente de impugnación de la misma.

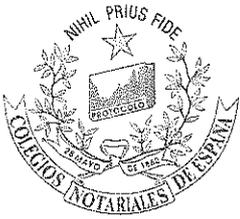
OTROS TITULOS

Referencia Faltos	Referencia Faltos	Referencia Faltos
483.2	483.2	483.2
483.2	483.2	483.2
483.2	483.2	483.2
483.2	483.2	483.2

OTROS TITULOS

Referencia Faltos	Referencia Faltos	Referencia Faltos
483.2	483.2	483.2
483.2	483.2	483.2
483.2	483.2	483.2
483.2	483.2	483.2

En caso de existir diferencias substanciales a las reconocidas en la presente tabla deberá indicarse en la columna de "Última Fecha de Pago Conf. Faltas" el día y hora de la última fecha de pago y la referencia al expediente de impugnación de la misma. En caso de no haberse reconocido la custodia, como JUEGOS DE AZAR, COPIAS, etc., se deberá indicar en la columna de "Última Fecha de Pago Conf. Faltas" el día y hora de la última fecha de pago y la referencia al expediente de impugnación de la misma.



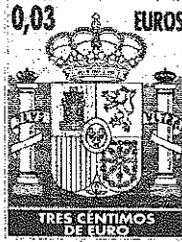
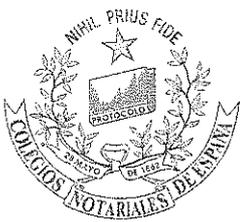
157-186



OK6344079

CLASE 8.ª

S.06	<p>Denominación: TDA TARRAGONA T, FTA Denominación: 0 Denominación: Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A. Estados: Ejeje Período: 31/12/2011</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>INFORME AUDITOR</p> <p>Campo de Tr</p>
------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



OK6344080

CLASE 8.ª

		31/12/2019		31/12/2009		30/11/2007	
		Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
CUADRO A							
Tipología de activos titulizados							
Participaciones Hipotecarias	0001	2.048	223.890.000	2.137	243.395.000	2.314	284.940.000
Participaciones de Transmisión de Hipotecaria	0002	507	81.761.000	609	84.966.000	570	97.751.000
Préstamos Hipotecarios	0003			001			
Préstamos a PYMES	0004			002			
Préstamos a Empresas	0005			003			
Préstamos Corporativos	0006			004			
Cédulas de Titularidad	0007			005			
Bonos de Tesorería	0008			006			
Deuda Subordinada	0009			007			
Cheques APP	0010			008			
Préstamos al Consumo	0011			009			
Préstamos de Financiación	0012			010			
Cuentas a Cobrar	0013			011			
Derivados de Crédito Futuro	0014			012			
Bonos de Titularización	0015			013			
Otros	0016			014			
Total	0020	2.555	305.741.000	2.851	328.361.000	2.884	382.700.000

Cuadro de estado libre

(1) Entendido como importe pendiente el importe principal teniendo restado



OK6344081

CLASE 8.^a



S.05.1
Denominación del Fondo: TDA TARRAGONA 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN

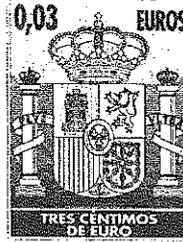
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/01/2009 - 31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0200 -10.436.000	0210 -8.082.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201 -12.186.000	0211 -16.608.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -76.958.000	0212 -54.337.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 305.741.000	0214 328.363.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 3,71%	0215 5,06%

(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.



OK6344082

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		IDA TARRAQUONA I, FIA
Denominación del Compartimento:		0 Titulación de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado agregado:		31/12/2019

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de acciones		Importe Impagado		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total
	0770	205	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	0770	205	55.000	0780	41.000	0780	31.350.000
De 1 a 3 meses	0771	23	24.000	0781	13.000	0781	7.027.000
De 3 a 6 meses	0772	23	21.000	0782	13.000	0782	3.059.000
De 6 a 12 meses	0773	16	22.000	0783	20.000	0783	3.276.000
De 12 a 18 meses	0774	15	57.000	0784	56.000	0784	2.467.000
De 18 meses a 2 años	0775	20	103.000	0785	122.000	0785	3.489.000
De 2 a 3 años	0776	16	109.000	0786	137.000	0786	3.952.000
Más de 3 años	0777	6	427.000	0787	433.000	0787	55.473.000
Total		365	1.016.000	1.016.000	848.000	848.000	65.346.000

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se amortizarán según el día nico e incluido al final (p.e. Día 1 y 2 mes), esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de acciones		Importe Impagado		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deducible. Tasación
	0770	205	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0770	205	55.000	0780	41.000	0780	31.273.000	0030	46.517.000
De 1 a 2 meses	0771	42	24.000	0781	18.000	0781	9.865.000	0031	0.661.000
De 2 a 3 meses	0772	23	21.000	0782	13.000	0782	3.035.000	0032	4.722.000
De 3 a 6 meses	0773	19	22.000	0783	20.000	0783	3.237.000	0033	4.785.000
De 6 a 12 meses	0774	15	57.000	0784	56.000	0784	2.451.000	0034	3.423.000
De 12 a 18 meses	0775	20	103.000	0785	122.000	0785	3.255.000	0035	3.460.000
De 18 meses a 2 años	0776	16	109.000	0786	137.000	0786	2.898.000	0036	3.788.000
De 2 a 3 años	0777	6	427.000	0787	433.000	0787	55.479.000	0037	3.852.000
Más de 3 años	0778	0	0	0	0	0	65.479.000	0038	80.969.000
Total		365	1.016.000	1.016.000	848.000	848.000	65.346.000	0039	65.00

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se amortizarán según el día nico e incluido al final (p.e. Día 1 y 2 mes), esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(3) Complementar con la última columna disponible de la tabla del Impuesto o valor zarpable de la garantía real (acciones e deuda hipotecaria), del al el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



167-186



CLASE 8.^a



OK6344084

S.O.S.
 Denominación del Fondo: **TD4 YARABOONA I, FTA**
 Denominación del Compendio: **3**
 Denominación de la Gestora: **Multiactivos de Inversión, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2010**

CUADRO E

Vida Resumen de los activos cedidos al Fondo (1)

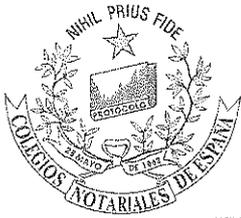
Vida Resumen de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2010		Situación cinco años anterior		31/12/2008		Situación inicial		30/11/2007	
	Nº de valores	Importe pendiente	Nº de valores	Importe pendiente	Nº de valores	Importe pendiente	Nº de valores	Importe pendiente	Nº de valores	Importe pendiente	Nº de valores	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1301	54.000	1311	54.000	1337	6	1341	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	194.000	1312	194.000	1338	7	1342	179.000	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	1.084.000	1313	1.084.000	1339	21	1343	658.000	1343	0	1353	0
Entre 5 y 10 años	1304	2.274.000	1314	2.274.000	1340	2.016	1344	322.377.000	1344	2.823	1354	379.897.000
TOTAL	5308	4.086.000	5358	4.086.000	5352	2.054	5348	322.377.000	5348	2.823	5354	379.897.000
Vida Reservas media ponderada (Cob3)	1307	22.73	1317	22.73	1346	26.63	1346	328.64.000	1346	2.824	1356	382.700.000

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

Antigüedad

Antigüedad media ponderada	4,93	Situación inicial	2,77
Años	4,93	Años	2,77

R03272306



169-186



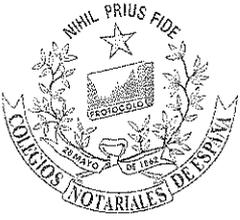
OK6344085

CLASE 8.ª

Emitida	Situación actual		Situación sobre saldo anterior		Española Inicial	
	Nº de valores emitidos	Valor nominal	Nº de valores emitidos	Valor nominal	Nº de valores emitidos	Valor nominal
ES030455001	111	70.000	111	70.000	111	70.000
ES030455002	147	100.000	147	100.000	147	100.000
ES030455003	147	100.000	147	100.000	147	100.000
Total	305	270.000	305	270.000	305	270.000

Emitida	Situación actual		Situación sobre saldo anterior		Española Inicial	
	Nº de valores emitidos	Valor nominal	Nº de valores emitidos	Valor nominal	Nº de valores emitidos	Valor nominal
ES030455001	111	70.000	111	70.000	111	70.000
ES030455002	147	100.000	147	100.000	147	100.000
ES030455003	147	100.000	147	100.000	147	100.000
Total	305	270.000	305	270.000	305	270.000

R03272397



171-186



OK6344086

CLASE 8.ª

Denominación	Código de identificación	Clase de valores	Tipos	Base de cálculo	Importe	Fecha de adquisición	Importe	Importe	Importe	Total
				de inversión	de adquisición		de adquisición	de adquisición	de adquisición	
TDX VIBRADOMA 1, PTA				274.830,000	274.830,000					274.830,000
Vibración de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.				11.150,000	11.150,000					11.150,000
				11.150,000	11.150,000					11.150,000
				14.700,000	14.700,000					14.700,000
				1.154,000	1.154,000					1.154,000
TOTAL				302.830,000	302.830,000					302.830,000

1) La gestión, custodia y administración de depósitos de la serie (IS) y de depósitos de la serie (IS) se realizan exclusivamente a través de depósitos de garantía.

2) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

3) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

4) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

5) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

6) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

7) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

8) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

9) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.

10) El valor de adquisición de los valores se determina en función de la fecha de adquisición de los valores.



173-186



OK6344087

CLASE 8.ª

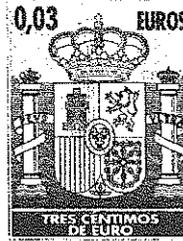
Denominación del fondo:		Situación Actual		Situación entre anual anterior		Situación al 31/12/2019	
TDA YAPAGÓN, I, FTA		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
Denominación del componente	Fecha final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
6	31/12/2019	3.338.000	3.338.000	0	3.338.000	0	3.338.000
7	31/12/2019	180.000	180.000	0	180.000	0	180.000
8	31/12/2019	300.000	300.000	0	300.000	0	300.000
9	31/12/2019	0	0	0	0	0	0
10	31/12/2019	0	0	0	0	0	0
Total		3.818.000	3.818.000	0	3.818.000	0	3.818.000

(1) La letra ahora representa la denominación de la serie (ISIN) y es independiente. Cuando los títulos emitidos no figuran ISIN se entenderá automáticamente A, cuando se emitan.
 (2) El emisor es el que figura en el título que se detalla con la denominación, con carácter de referencia a la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de aplicación anticipada.
 (3) Total de pagos (incluyendo tanto el último como el anterior).
 (4) Total de pagos recibidos desde la fecha de constitución del Fondo.

R03272399



CLASE 8.ª



OK6344088

6,042	Denominación del fondo: TDA TARRAGONA 1, FTA
Denominación del compartimento: 0	Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	Fecha de la declaración: 31/12/2010
Mecanismos de calificación de los valores emitidos:	Denominación de los valores emitidos: TDA TARRAGONA 1, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

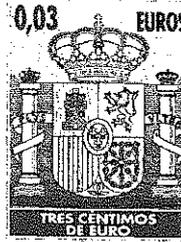
CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anterior	Situación inicial
Serie	31/12/2010	3350	330	337	337
ES033465001 SERIE A	13/10/2010	MOY	Aa3	Aa2	Aa2
ES033465019 SERIE B	13/10/2010	MOY	Baa1	Baa1	Baa1
ES033465027 SERIE C	13/10/2010	MOY	Baa2	Baa1	Baa1
ES033465035 SERIE D	30/11/2007	MOY	C	C	C

(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 -MOY-, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, Fitch 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.



OK6344089

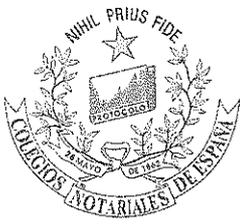
CLASE 8.ª

S.06.3	
Denominación del fondo:	TDA TARRAGONA 1, FTA
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:	TDA TARRAGONA 1, FTA

INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS	Situación actual	Situación cierre anual anterior
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	31/12/2010	31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	6.624.000	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,17	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	1,4	1040
4. Prima financiera de intereses (SAI)	true	1050
5. Prima financiera de tipos de cambio (SAN)	false	1070
6. Otras primas financieras (SAN)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1090	1090
8. Subordinación de series (SAI)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	87,91	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1160	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1170
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivivos de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1180
13. Otros	false	1190

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	CECA
Primas financieras de tipos de interés	G-28206906	1220
Primas financieras de tipos de cambio		1230
Otras primas financieras		1240
Contraparte de la línea de liquidez		1250
Entidad Avellaná		1260
Contraparte del derivado de crédito		1270

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios pagados 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 incluye 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



OK6344090

Denominación del Fondo: **TOP INVESTICION I.F.F.A.**
 Nombre de la entidad que administra el Fondo: **TOP INVESTICION I.F.F.A.**
 Denominación de la gestión: **TOP INVESTICION I.F.F.A.**
 Estado registral: **30/03/2019**

CONDICIONES ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (1) Las letras recibidas a cambio de este pagaré se constituyen en favor de euros

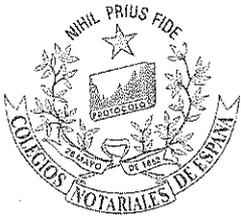
Concepto (1)	Importe ingresado acumulado	Saldo anterior	Periodo anterior	Shut-down actual	Periodo actual	Último Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Saldo anterior	3.110.000,00	3.110.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Aportes	5.511.000,00	5.511.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Aportes por pagar con antigüedad igual o superior a 0,00	4.863.000,00	4.863.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Aportes por pagar con antigüedad inferior a 0,00	2.797.000,00	2.797.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL FALLOS	8.681.000,00	8.681.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) En caso de existir condiciones adicionales a las recogidas en la presente (tasas, comisiones, gastos adicionales, etc.) se detallarán en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número del folio en el que se encuentran recogidas. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio en el que el concepto está detallado.

Concepto (1)	Saldo anterior	Último Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Saldo anterior	0,00	0,00	0,00

Concepto (1)	Último Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Saldo anterior	0,00	0,00
2. Aportes	0,00	0,00
3. Aportes por pagar con antigüedad igual o superior a 0,00	0,00	0,00
4. Aportes por pagar con antigüedad inferior a 0,00	0,00	0,00
TOTAL FALLOS	0,00	0,00

(1) En caso de existir liquidaciones adicionales a las recogidas en la presente (tasas, comisiones, gastos adicionales, etc.) se detallarán en la tabla de Otros datos relevantes, indicando el número del folio en el que se encuentran recogidas. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio en el que el concepto está detallado.



181-186



OK6344091

CLASE 8.ª

S. 016	Denominación del Fondo: Denominación del Compartimiento: Denominación de la Cuentas: Estado segregados: Período:	TOA FARRAGONA 1, FTA Tribunal de Arbitros, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2010	NOTAS EXPLICATIVAS
	INFORME AUDITOR		
	Campo de Texto:		



183-186



CLASE 8.^a



OK6344092

FORMULACIÓN

R03272404

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

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

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

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA TARRAGONA 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 93 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OK6344001 al OK6344093, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo