

Informe de Auditoría

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE  
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

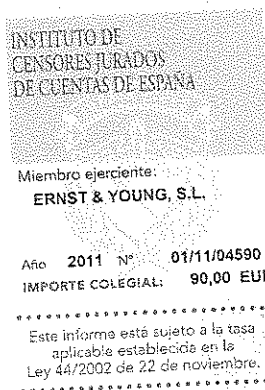
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



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

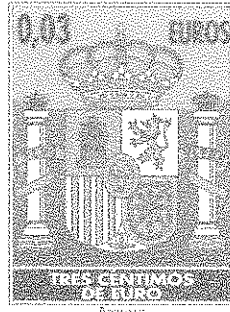


Francisco J. Fuentes García

28 de abril de 2011



CLASE 8.ª

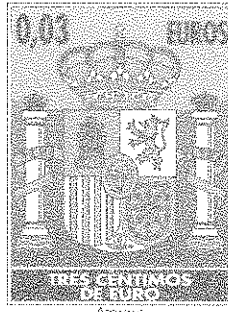


OK5945770

**TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



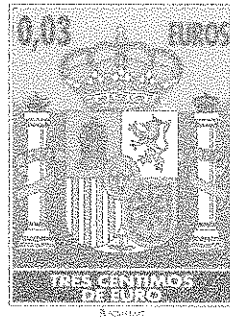
OK5945771

## ÍNDICE

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

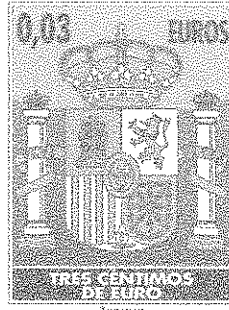


CLASE 8.ª



OK5945772

## BALANCES DE SITUACIÓN

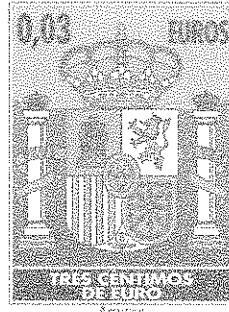


OK5945773

## CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

|  | Nota     | Miles de euros |                |
|--|----------|----------------|----------------|
|  |          | 2010           | 2009           |
| <b>ACTIVO</b>  |          |                |                |
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                              |          | <b>87.995</b>  | <b>122.595</b> |
| <b>I. Activos financieros a largo plazo</b>                | <b>6</b> | <b>87.995</b>  | <b>122.595</b> |
| Derechos de crédito  |          |                |                |
| Préstamos a empresas                                       |          | 86.358         | 121.744        |
| Activos dudosos  |          | 1.775          | 881            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)         |          | (138)          | (30)           |
| <b>II. Activos por impuestos diferido</b>                  |          | -              | -              |
| <b>III. Otros activos no corrientes</b>                    |          | -              | -              |
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>                                 |          | <b>54.968</b>  | <b>59.469</b>  |
| <b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>  |          | -              | -              |
| <b>V. Activos financieros a corto plazo</b>                | <b>6</b> | <b>22.719</b>  | <b>24.605</b>  |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                          |          | 2.469          | 2.556          |
| Derechos de crédito  |          |                |                |
| Préstamos a empresas                                       |          | 19.812         | 21.787         |
| Activos dudosos  |          | 291            | 95             |
| Intereses y gastos devengados no vencidos                  |          | 114            | 167            |
| Otros activos financieros                                  |          | 33             | -              |
| <b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>                   |          | -              | -              |
| Comisiones   |          | -              | -              |
| Otros  |          | -              | -              |
| <b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | <b>7</b> | <b>32.249</b>  | <b>34.864</b>  |
| Tesorería  |          | 32.249         | 34.864         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |          | <b>142.963</b> | <b>182.064</b> |



OK5945774

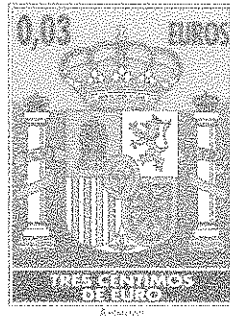
## CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

|  | Nota     | Miles de euros |                |
|--|----------|----------------|----------------|
|  |          | 2010           | 2009           |
| <b>PASIVO</b>  |          |                |                |
| <b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>  |          | <b>121.988</b> | <b>159.421</b> |
| <b>I. Provisiones a largo plazo</b>  |          | -              | -              |
| <b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>                                     | <b>8</b> | <b>121.988</b> | <b>159.421</b> |
| Obligaciones y otros valores negociables   |          |                |                |
| Series no subordinadas   |          | 33.332         | 70.417         |
| Series subordinadas  |          | 58.800         | 58.800         |
| Deudas con entidades de crédito  |          |                |                |
| Préstamos subordinados   |          | 31.981         | 31.981         |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                            |          | (2.689)        | (2.137)        |
| Derivados  | <b>9</b> |                |                |
| Derivados de cobertura   |          | 564            | 360            |
| Otros pasivos financieros  |          | -              | -              |
| <b>III. Pasivo por impuesto diferido</b>   |          | -              | -              |
| <b>B) PASIVO CORRIENTE</b>   |          | <b>21.762</b>  | <b>23.321</b>  |
| <b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |          | -              | -              |
| <b>V. Provisiones a corto plazo</b>  |          | -              | -              |
| <b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>                                     | <b>8</b> | <b>21.751</b>  | <b>23.316</b>  |
| Acreedores y otras cuentas a pagar   |          | -              | -              |
| Obligaciones y otros valores negociables   |          |                |                |
| Series no subordinadas   |          | 20.103         | 21.864         |
| Intereses y gastos devengados no vencidos  |          | 205            | 208            |
| Deudas con entidades de crédito  |          |                |                |
| Otras deudas con entidades de crédito  |          | 148            | 104            |
| Intereses y gastos devengados no vencidos  |          | 1.016          | 632            |
| Derivados  | <b>9</b> |                |                |
| Derivados de cobertura   |          | 279            | 508            |
| Otros pasivos financieros  |          | -              | -              |
| <b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>  |          | <b>11</b>      | <b>5</b>       |
| Comisiones   |          |                |                |
| Comisión sociedad gestora  |          | 4              | 3              |
| Comisión agente financiero/pagos   |          | 2              | 2              |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)                            |          | -              | -              |
| Otros  |          | 5              | -              |
| <b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>       |          | <b>(787)</b>   | <b>(678)</b>   |
| <b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>                       |          | -              | -              |
| <b>IX. Cobertura de flujos de efectivo</b>                                       | <b>9</b> | <b>(787)</b>   | <b>(678)</b>   |
| <b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos</b>                |          | -              | -              |
| <b>XI. Gastos de constitución en transición</b>                                  |          | -              | -              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |          | <b>142.963</b> | <b>182.064</b> |



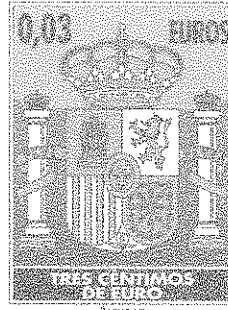
CLASE 8.ª



OK5945775

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS





OK5945776

CLASE 8.ª

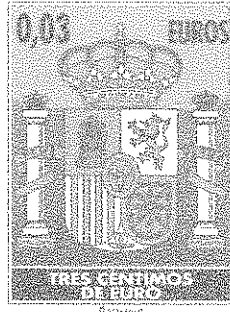
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

| Nota  | Miles de euros |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2010           | 2009           |
| <b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>                               | <b>3.307</b>   | <b>7.303</b>   |
| Derechos de crédito   | 3.055          | 6.680          |
| Otros activos financieros   | 252            | 623            |
| <b>2. Intereses y cargas asimilados</b>                                     | <b>(3.673)</b> | <b>(8.796)</b> |
| Obligaciones y otros valores negociables                                    | (2.030)        | (4.497)        |
| Deudas con entidades de crédito   | (569)          | (868)          |
| Otros pasivos financieros   | (1.074)        | (3.431)        |
| <b>A) MARGEN DE INTERESES</b>   | <b>(366)</b>   | <b>(1.493)</b> |
| <b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                       | -              | -              |
| <b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>                                      | -              | -              |
| <b>5. Otros ingresos de explotación</b>                                     | -              | -              |
| <b>6. Otros gastos de explotación</b>                                       | <b>(74)</b>    | <b>(65)</b>    |
| Servicios exteriores  |                |                |
| Servicios de profesionales independientes                                   | (15)           | (10)           |
| Tributos  | -              | -              |
| Otros gastos de gestión corriente   |                |                |
| Comisión de sociedad gestora  | (37)           | (37)           |
| Comisión del agente financiero/pagos  | (17)           | (18)           |
| Comisión variable – resultados realizados                                   | -              | -              |
| Otros gastos  | (5)            | -              |
| <b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>                           | <b>(108)</b>   | <b>(30)</b>    |
| Deterioro neto de derechos de crédito (-)                                   | (108)          | (30)           |
| <b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>                                   | -              | -              |
| <b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b> | -              | -              |
| <b>10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>                        | <b>548</b>     | <b>1.588</b>   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>11. Impuesto sobre beneficios</b>  | -              | -              |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

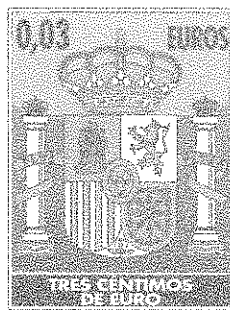


CLASE 8.ª



OK5945777

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5945778

CLASE 8.<sup>a</sup>

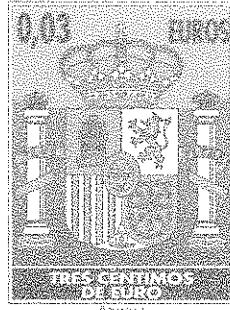
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

| Nota  | Miles de euros |                 |
|---|----------------|-----------------|
|   | 2010           | 2009            |
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>         |                |                 |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones                          | (7)            | 1.460           |
| Intereses cobrados de los activos titulizados                                   | (83)           | (1.549)         |
| Intereses pagados por valores de titulización                                   | 3.122          | 7.189           |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados                   | (2.034)        | (5.360)         |
| Intereses cobrados de inversiones financieras                                   | 241            | 655             |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito               | (205)          | (407)           |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)   | -              | -               |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo           | (54)           | (56)            |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora  | (37)           | (37)            |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados                    | -              | -               |
| Comisiones pagadas al agente financiero   | (17)           | (19)            |
| Comisiones variables pagadas  | -              | -               |
| Otras comisiones  | -              | -               |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo                   | 130            | 3.065           |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos                           | -              | 2.968           |
| Pagos de provisiones  | -              | -               |
| Otros   | 130            | 97              |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b> | <b>(2.608)</b> | <b>(30.981)</b> |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización                  | -              | -               |
| Cobros por emisión de valores de titulización                                   | -              | -               |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)         | -              | -               |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros                        | -              | -               |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito                                    | -              | -               |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras                          | -              | -               |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones                                      | (2.593)        | (30.971)        |
| Cobros por amortización de derechos de crédito                                  | 36.253         | 53.049          |
| Cobros por amortización de activos titulizados                                  | -              | -               |
| Pagos por amortización de valores de titulización                               | (38.846)       | (84.020)        |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo                           | (15)           | (10)            |
| 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   | (15)           | (10)            |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras                      | -              | -               |
| Cobros de Subvenciones  | -              | -               |
| <b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>             | <b>(2.615)</b> | <b>(29.521)</b> |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.                                | 7 34.864       | 64.385          |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo.                                   | 7 32.249       | 34.864          |



CLASE 8.ª

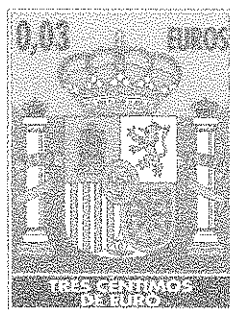


OK5945779

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK5945780

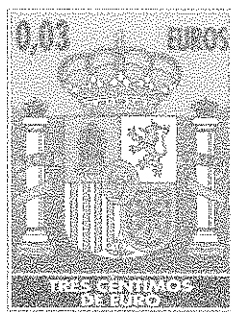
TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

|  | Nota | Miles de euros |          |
|--|------|----------------|----------|
|  |      | 2010           | 2009     |
| <b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>   |      |                |          |
| <b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>  |      |                |          |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  |      | -              | -        |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   |      | -              | -        |
| Efecto fiscal  |      | -              | -        |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  |      | -              | -        |
| Otras reclasificaciones  |      | -              | -        |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  |      | -              | -        |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>             |      | <u>-</u>       | <u>-</u> |
| <b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>  |      |                |          |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  |      | (1.183)        | (2.496)  |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   |      | (1.183)        | (2.496)  |
| Efecto fiscal  |      | -              | -        |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  |      | 1.074          | 3.431    |
| Otras reclasificaciones  |      | -              | -        |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  |      | 109            | (935)    |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>                                      |      | <u>-</u>       | <u>-</u> |
| <b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>   |      |                |          |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo |      | -              | -        |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   |      | -              | -        |
| Efecto fiscal  |      | -              | -        |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  |      | -              | -        |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  |      | -              | -        |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>                                  |      | <u>-</u>       | <u>-</u> |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>  |      | <u>-</u>       | <u>-</u> |

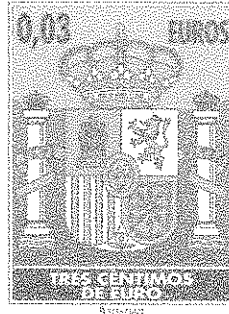


CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5945781

MEMORIA



OK5945782

CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos

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

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

### a) Constitución y objeto social

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 5 de agosto de 2008, agrupando un importe total de Derechos de Crédito de 250.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 8 de agosto de 2008.

Con fecha 31 de julio de 2008 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 250.000.000 euros (Nota 8).

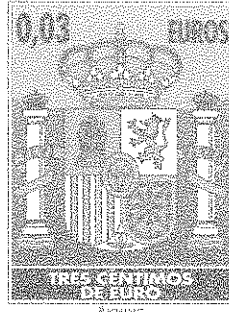
El activo de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1 está integrado por Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación a empresas domiciliadas en España, cedidos por Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares (Sa Nostra). Los Préstamos se distribuyen entre préstamos hipotecarios un 85% y préstamos no hipotecarios un 15%.

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

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Derechos de Crédito de Préstamos que adquiera del Cedente, 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 los Derechos de Crédito 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 los Derechos de Crédito 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.



OK5945783

**CLASE 8.ª**

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en noviembre de 2016.

**c) Recursos disponibles del Fondo**

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

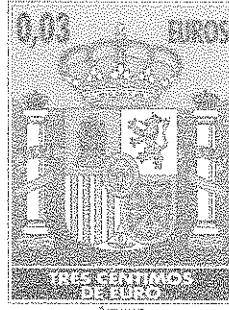
1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
2. El Avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Reinversión y en la Cuenta de Tesorería;
5. En su caso, la Cantidad Neta percibida por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses
6. En su caso, las Cantidades del Contrato Cap de Tipos de Interés devengadas a favor del Fondo.
7. En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Derechos de Crédito agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).

**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:

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios e impuestos que corresponda abonar por el mismo.

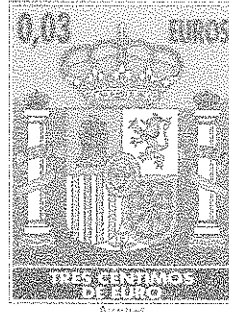




OK5945784

**CLASE 8.ª**

2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, 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.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (9) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Series A, B, C, D y E, y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B en la Fecha de Constitución; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (10) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Series A, B, C, D y E, y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los Bonos de la Serie C en la Fecha de Constitución; y b) los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
6. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (11) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Series A, B, C, D y E, y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los Bonos de la Serie D en la Fecha de Constitución; y b) los Bonos de la Serie C no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
7. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie E. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (12) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) la diferencia entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Series A, B, C, D y E, y el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito No Fallidos correspondiente al último día del mes natural anterior al de la Fecha de Pago, fuera superior al 50% del saldo inicial de los Bonos de la Serie E en la Fecha de Constitución; y b) los Bonos de la Serie D no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.



OK5945785

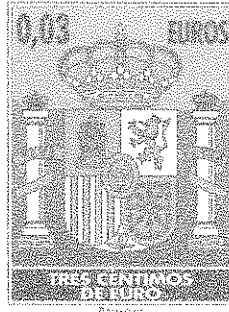
**CLASE 8.ª**

8. Amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E.
9. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
10. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
11. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (6) anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.
12. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (7) anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie E.
13. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
14. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo de los Contratos de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
15. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
16. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
17. Amortización del principal del Préstamo Participativo.
18. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
19. Remuneración variable del Préstamo Participativo.

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.



OK5945786

CLASE 8.ª

**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 9.000 euros, importe que será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

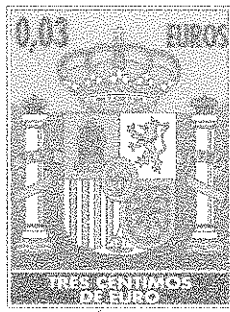
**f) Administrador de los Derechos de Crédito**

Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares 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**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Banco Santander central Hispano, en adelante el S.C.H., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de pagos, en este caso, el S.C.H.
- El Agente de Pagos recibirá de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente Contrato una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de 12.000 euros, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago a razón de 3.000 euros al trimestre, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito en la Fecha de Pago inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.



OK5945787

**CLASE 8.ª**

**h) Contraparte del Swap**

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

**i) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares un préstamo subordinado y un préstamo participativo.

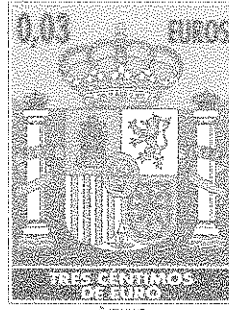
**j) Normativa legal**

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 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.
- (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. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.



OK5945788

CLASE 8.ª

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

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

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

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

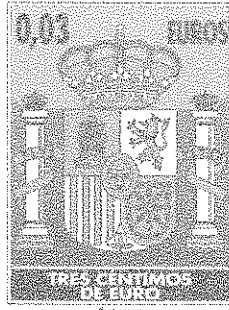
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



**CLASE 8.ª**



OK5945789

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); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

**c) Comparación de la información**

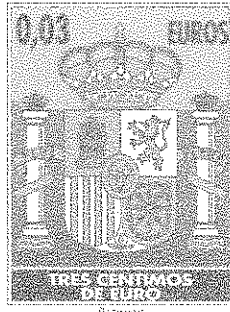
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida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

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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



OK5945790

**CLASE 8.ª**

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

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

#### **a) Empresa en funcionamiento.**

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.

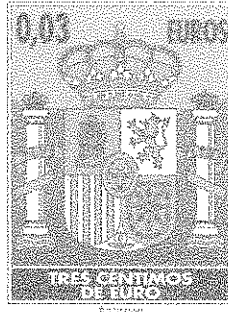
#### **c) Corriente y no corriente**

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.

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.



OK5945791

**CLASE 8.ª**

**e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

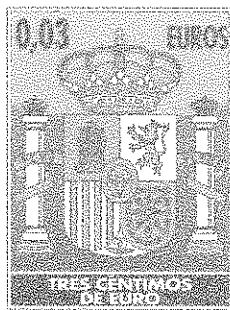
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

**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.





OK5945792

CLASE B.º

### 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.

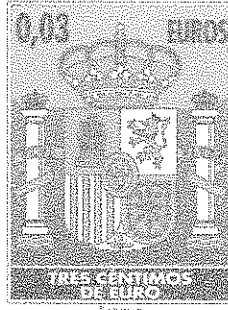
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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



CLASE B.º



OK5945793

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

### Cancelación

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

### **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.



OK5945794

CLASE 8.ª

**i) Impuesto sobre Sociedades**

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

**j) Coberturas contables**

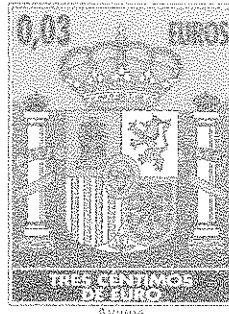
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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.



OK5945795

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 la 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.

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.

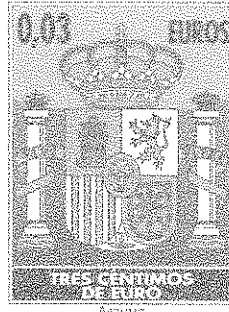
El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

#### **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.



OK5945796

CLASE 8.ª

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

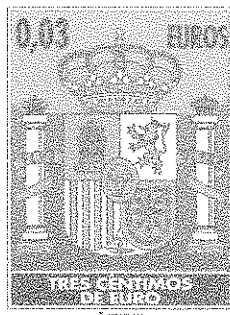
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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

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

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



OK5945797

**CLASE 8.ª**

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                             |

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 recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

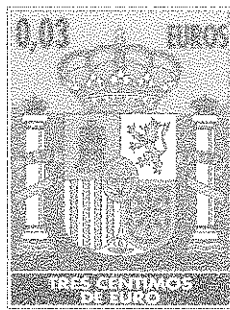


CLASE 8.ª



OK5945798

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



OK5945799

**CLASE 8.ª**

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:

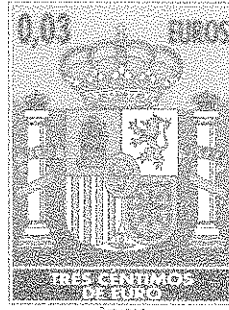
- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o 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:

|                                    | <u>Empresas y<br/>empresarios (%)</u> | <u>Resto de<br/>deudores (%)</u> |
|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| 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                            |





OK5945800

**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 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

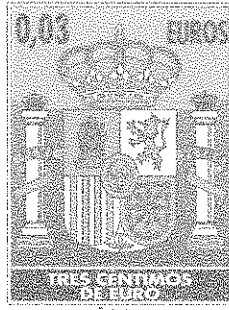
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

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

#### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

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



OK5945801

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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

- Riesgo de tipo de cambio

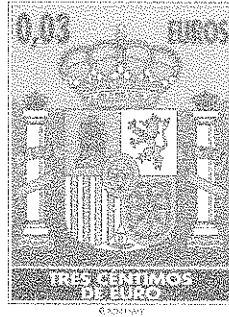
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

### 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.



CLASE 8.ª



OK5945802

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 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

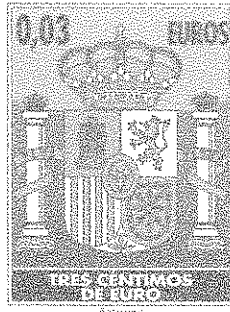
### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los 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.



OK5945803

CLASE 8.ª

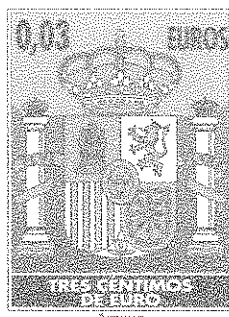
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2010           | 2009           |
| Derechos de crédito                            | 108.212        | 144.644        |
| Deudores y otras cuentas a cobrar              | 2.469          | 2.556          |
| Otros activos financieros                      | 33             | -              |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 32.249         | 34.864         |
| <b>Total Riesgo</b>                            | <b>142.963</b> | <b>182.064</b> |

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

|  | Miles de euros |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|
|  | 2010           |               |                |
|  | No corriente   | Corriente     | Total          |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                  | -              | 2.469         | 2.469          |
| Derechos de crédito                                |                |               |                |
| Préstamos a empresas                               | 86.358         | 19.812        | 106.170        |
| Activos dudosos                                    | 1.775          | 291           | 2.066          |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (138)          | -             | (138)          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | -              | 114           | 114            |
|  | <u>87.995</u>  | <u>22.686</u> | <u>110.681</u> |
| Otros activos financieros                          |                |               |                |
| Otros  | -              | 33            | 33             |
|  | <u>-</u>       | <u>33</u>     | <u>33</u>      |



OK5945804

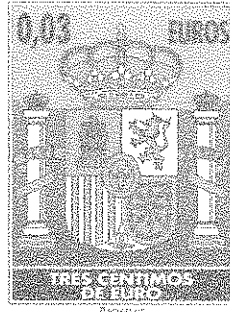
CLASE 8.ª

|  | Miles de euros |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|
|  | 2009           |               |                |
|  | No corriente   | Corriente     | Total          |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                  | -              | 2.556         | 2.556          |
| Derechos de crédito                                |                |               |                |
| Préstamos a empresas                               | 121.744        | 21.787        | 143.531        |
| Activos dudosos                                    | 881            | 95            | 976            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (30)           | -             | (30)           |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | -              | 167           | 167            |
|  | <u>122.595</u> | <u>24.605</u> | <u>147.200</u> |

## 6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito tienen las siguientes características:

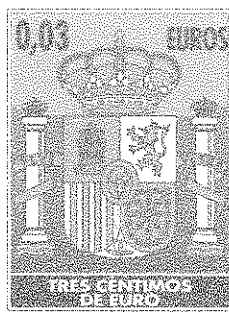
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de los Derechos.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de los Derechos de Crédito, por uno 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.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo del que representa cada Derecho. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2010 es del 2,40% (2009: 2,57%).
- Los Préstamos participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión periódicos. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos participados y dan derecho al titular del Derecho a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.



OK5945805

CLASE 8.ª

- El cobro del Emisor de los Derechos de Crédito en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada Fecha de Cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el S.C.H. denominada “Cuenta de Tesorería”.
- 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 Derechos.
- Los Derechos de Crédito sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Los Derechos de Crédito representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el Santander Central Hispano.
- 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 Derechos de Crédito. 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.



OK5945806

**CLASE 8.ª**

- 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.
- Los Derechos de Crédito de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 8 de agosto de 2008.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar los Derechos de Crédito emitidos, correspondientes a Préstamos 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 los Derechos de Crédito.

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

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

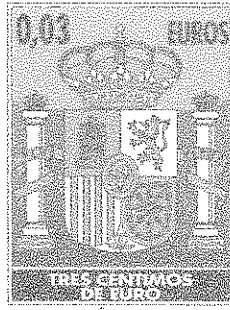
|  | Miles de euros |              |                 |                |
|--|----------------|--------------|-----------------|----------------|
|  | 2010           |              |                 |                |
|  | Saldo inicial  | Adiciones    | Amortizaciones  | Saldo final    |
| Derechos de crédito                                |                |              |                 |                |
| Préstamos a empresas                               | 143.531        |              | (37.361)        | 106.170        |
| Activos dudosos                                    | 976            | 1.107        | (17)            | 2.066          |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (30)           | (108)        | -               | (138)          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | 167            | 3.069        | (3.122)         | 114            |
|  | <u>144.644</u> | <u>4.068</u> | <u>(40.500)</u> | <u>108.212</u> |

|  | Miles de euros |              |                 |                |
|--|----------------|--------------|-----------------|----------------|
|  | 2009           |              |                 |                |
|  | Saldo inicial  | Adiciones    | Amortizaciones  | Saldo final    |
| Derechos de crédito                                |                |              |                 |                |
| Préstamos a empresas                               | 226.749        | -            | (83.218)        | 143.531        |
| Activos dudosos                                    | 1.520          | 493          | (1.037)         | 976            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | -              | (30)         | -               | (30)           |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | 2.012          | 6.680        | (8.525)         | 167            |
|  | <u>230.281</u> | <u>7.143</u> | <u>(92.780)</u> | <u>144.644</u> |



CLASE 8.ª



OK5945807

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

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 12,95% (2009: 22,47%).

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,40% (2009: 2,57%), con un tipo máximo de 6,99% (2009: 8,49%) y mínimo de 1,5% (2009: 1,00%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 3.055 miles de euros (2009: 6.680 miles de euros), de los que 114 miles de euros (2009: 167 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados es de 108 miles de euros (2009: 30 miles de euros), registrados en la cuenta “Deterioro neto de derechos de crédito”.

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

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

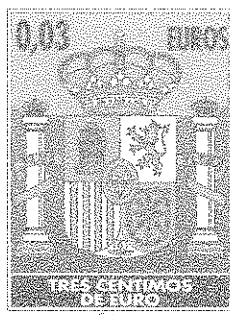
## 6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

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

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Banco Santander, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago (Fondo de Reserva). Devenga un tipo de interés de referenciado al Euribor a tres meses y se liquida el 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre.





OK5945808

CLASE 8.ª

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

|           | Miles de euros |               |
|-----------|----------------|---------------|
|           | 2010           | 2009          |
| Tesorería | 32.249         | 34.864        |
|           | <u>32.249</u>  | <u>34.864</u> |

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo 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 Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

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

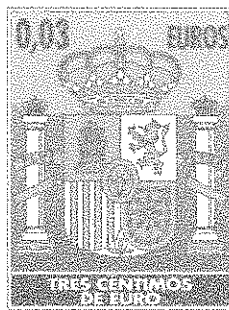
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

|   | Miles de euros |               |                |
|---|----------------|---------------|----------------|
|   | 2010           |               | Total          |
| No corriente  | Corriente      |               |                |
| Obligaciones y otros valores negociables              |                |               |                |
| Series no subordinadas                                | 33.332         | 20.103        | 53.435         |
| Series subordinadas                                   | 58.800         | -             | 58.800         |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -              | 205           | 205            |
|   | <u>92.132</u>  | <u>20.308</u> | <u>112.440</u> |
| Deudas con entidades de crédito                       |                |               |                |
| Préstamo subordinado                                  | 31.981         | -             | 31.981         |
| Otras deudas con entidades de crédito                 | -              | 148           | 148            |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | (2.689)        | -             | (2.689)        |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -              | 1.016         | 1.016          |
|   | <u>29.292</u>  | <u>1.164</u>  | <u>30.456</u>  |
| Derivados   |                |               |                |
| Derivados de cobertura                                | 564            | 279           | 843            |
|   | <u>564</u>     | <u>279</u>    | <u>843</u>     |



CLASE 8.ª



OK5945809

|   | Miles de euros |               |                |
|---|----------------|---------------|----------------|
|   | 2009           |               |                |
|   | No corriente   | Corriente     | Total          |
| Obligaciones y otros valores negociables              |                |               |                |
| Series no subordinadas                                | 70.417         | 21.864        | 92.281         |
| Series subordinadas                                   | 58.800         | -             | 58.800         |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -              | 208           | 208            |
|   | <u>129.217</u> | <u>22.072</u> | <u>151.289</u> |
| Deudas con entidades de crédito                       |                |               |                |
| Préstamo subordinado                                  | 31.981         | -             | 31.981         |
| Otras deudas con entidades de crédito                 | -              | 104           | 104            |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | (2.137)        | -             | (2.137)        |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             | -              | 632           | 632            |
|   | <u>29.844</u>  | <u>736</u>    | <u>30.580</u>  |
| Derivados   |                |               |                |
| Derivados de cobertura                                | 360            | 508           | 868            |
|   | <u>360</u>     | <u>508</u>    | <u>868</u>     |

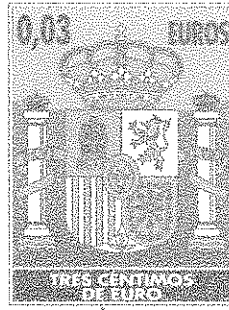
### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Importe nominal          | 250.000.000 euros.   |
| Número de Bonos          | 2.500: 1.912 Bonos Serie A<br>250 Bonos Serie B<br>140 Bonos Serie C<br>138 Bonos Serie D<br>60 Bonos Serie E  |
| Importe nominal unitario | 100.000 euros.   |
| Interés variable         | Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,30%<br>Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,50%<br>Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 1,25%<br>Bonos Serie D: Euribor 3 meses + 2,00%<br>Bonos Serie E: Euribor 3 meses + 2,50% |



CLASE 8.ª



OK5945810

|  |   |
|--|---|
| Forma de pago                            | Trimestral.   |
| Fechas de pago de intereses              | 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año.  |
| Fecha de inicio del devengo de intereses | 8 de agosto de 2008.  |
| Fecha del primer pago de intereses       | 25 de noviembre de 2008.  |
| Amortización                             | La amortización de los Bonos de las Series A, B, C, D y E se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión. |
| 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).

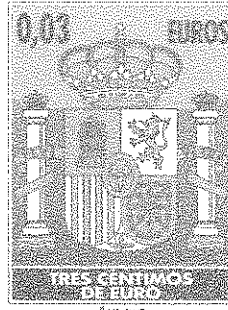
Los Bonos cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija representados en amortizaciones a cuenta están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registros, Compensación y Liquidación de Valores.

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

|               | Miles de euros       |                   |
|---------------|----------------------|-------------------|
|               | 2010                 |                   |
|               | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 92.281               | 58.800            |
| Amortización  | (38.846)             | -                 |
| Saldo final   | <u>53.435</u>        | <u>58.800</u>     |



CLASE 8.ª



OK5945811

|               | Miles de euros       |                   |
|---------------|----------------------|-------------------|
|               | 2009                 |                   |
|               | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 176.302              | 58.800            |
| Amortización  | (84.021)             | -                 |
| Saldo final   | 92.281               | 58.800            |

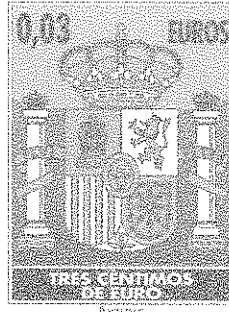
El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, 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 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.030 miles de euros (2009: 4.497 miles de euros), de los que 205 miles de euros (2009: 208 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.

La Agencia de Calificación ha sido Fitch Ratings España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado fue de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB- para los Bonos C, de BB- para los Bonos D y de B para los Bonos E.



OK5945812

CLASE 8.ª

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el rating asignado por la Agencia de calificación Fitch, para las distintas series de bonos es el siguiente:

|         | Situación actual |
|---------|------------------|
|         | FITCH            |
| Serie A | AAA              |
| Serie B | A                |
| Serie C | BBB-             |
| Serie D | BB-              |
| Serie E | B                |

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

|               | Miles de euros |
|---------------|----------------|
| Sa Nostra     | 2.325          |
| Saldo inicial | 2.325          |

Saldo al 31 de diciembre de 2010 2.231 miles de euros.

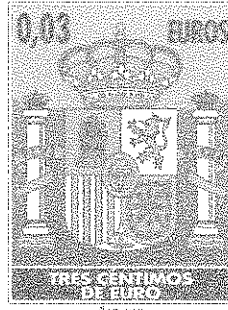
Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.

Finalidad: Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de los Bonos.

Amortización: En cada Fecha de Pago, será un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.ª



OK5945813

## PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

Miles de euros

Sa Nostra

29.750

Saldo al 31 de diciembre de 2010

29.750 miles de euros.

Finalidad:

El importe del Préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización:

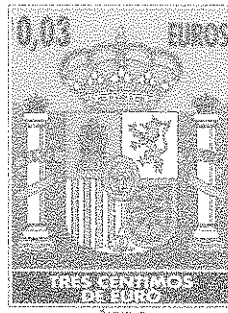
En cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los Derechos de Crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del Préstamos Participativo tendrá dos componentes: uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo:

- "Remuneración Fija del Préstamo Participativo": El importe dispuesto y pendiente de reembolso devengará un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 1,00%.
- "Remuneración Variable del Préstamo Participativo": Igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos.

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



OK5945814

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados y préstamos participativos por importe de 569 miles de euros (2009: 868 miles de euros) encontrándose pendientes de pago a 31 de diciembre 1.016 miles de euros, (2009: 632 miles de euros), estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

## 9. 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 los Derechos de crédito 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, los Derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

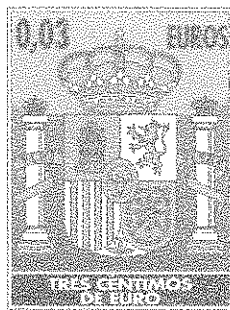
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha celebrado con CALYON (contraparte) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

En virtud del citado Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el Fondo realizará pagos a CALYON calculados sobre el tipo de interés que devenguen los Derechos de Crédito y, como contrapartida, CALYON realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés medio ponderado de los Bonos, todo ello según lo descrito a continuación.

En virtud del Contrato de Permuta Financiera, en cada Fecha de Pago deberá efectuarse el pago de la Cantidad Neta bien por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, bien por la Contraparte, según corresponda.

La fecha de referencia para los distintos cálculos será la Fecha de Determinación correspondiente a cada Fecha de Pago, y cuando los cálculos necesarios se refieran a períodos, lo serán al Período de Determinación (días transcurridos entre dos Fechas de Pago consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última) inmediatamente anterior a cada Fecha de Pago.

En el supuesto de que la Cantidad Bonos y la Cantidad Préstamos sean iguales, ninguna de las partes estará obligada a efectuar pago alguno en relación con la Cantidad Neta.



OK5945815

CLASE 8.ª

Si en una Fecha de Pago el Fondo no dispusiera de liquidez suficiente para efectuar el pago de la totalidad de la Cantidad Neta que le correspondiera satisfacer a la Contraparte, la parte de la Cantidad Neta no satisfecha será liquidada en la siguiente Fecha de Pago en la que el Fondo disponga de liquidez suficiente, de acuerdo con el orden de prelación de pagos previsto (Nota 1) y sin que se devenguen intereses de demora por tal concepto. Si esa circunstancia se produjera en dos Fechas de Pago consecutivas ello constituiría un supuesto de cancelación anticipada del Contrato de Permuta Financiera y el pago liquidativo final a pagar por el Fondo en concepto de resolución se pagaría cuando el Fondo dispusiera de liquidez suficiente, en la posición (16) del orden de prelación de pagos establecido.

Si por el contrario fuera la Contraparte quien no procediera a efectuar el pago de la totalidad de la Cantidad Neta que le correspondiera satisfacer al Fondo, la Contraparte estará obligada a abonar al Fondo la cantidad que corresponda al pago liquidativo final del Contrato de Permuta Financiera, pudiendo éste ser un supuesto de resolución anticipada del Contrato de Permuta Financiera según criterio de la Sociedad Gestora.

La principal hipótesis utilizada para realizar la valoración del derivado ha sido;

|                                 | 2010   | 2009   |
|---------------------------------|--------|--------|
| Tasa de amortización anticipada | 14,70% | 20,28% |
| Tasa de fallidos                | 0,11%  | 0,00%  |

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 1.074 miles de euros (2009: 3.431 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 787 miles de euros (2009: 678 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.

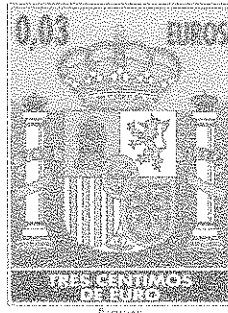
## 10. SITUACIÓN FISCAL

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





CLASE 8.ª



OK5945816

Al amparo del Art. 57 q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial.

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

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

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

## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

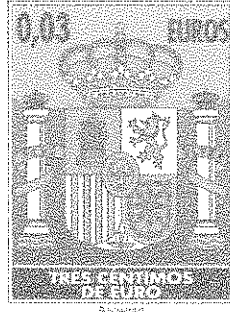
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## 12. HECHOS POSTERIORES

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

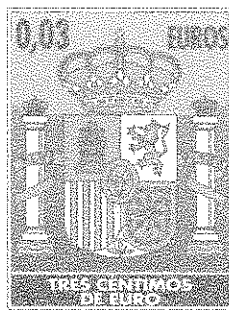


CLASE 8.ª



OK5945817

## INFORME DE GESTIÓN



OK5945818

CLASE 8.ª

## TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

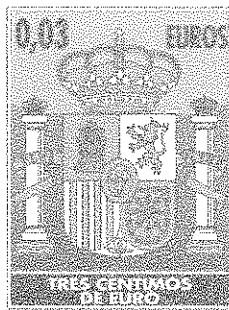
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 5 de agosto de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (8 de agosto de 2008). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 2.500 Bonos de Titulización Hipotecaria en cinco series: una Serie de la Clase A, una Serie de la Clase B, una Serie de la Clase C, una Serie de la Clase D y una Serie de la Clase E.

- La Serie A, integrada por 1.912 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30% .
- La Serie B, integrada por 250 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50%.
- La Serie C, integrada por 140 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,25%.
- La Serie D, integrada por 138 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2%.
- La Serie E, integrada por 60 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 2,5%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 250.000.000 euros.

El activo del Fondo TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Sa Nostra .



OK5945819

CLASE 8.ª

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo Participativo: por un importe de 29.750.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva
- Préstamo Subordinado: por un importe total de 2.325.000,00 euros destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la Constitución del Fondo y a la Emisión de Bonos, y a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo 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 Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) 29.750.000 Euros, y (ii) el 23,80% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

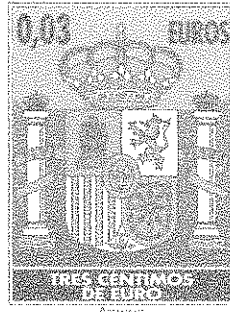
El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 14.875.000 Euros.

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

El Fondo liquida con la Entidad Emisora el Derecho de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 25 de noviembre de 2008.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. 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 del Derecho de Crédito del 8,00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 25/11/2016, 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.



OK5945820

CLASE 8.ª

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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

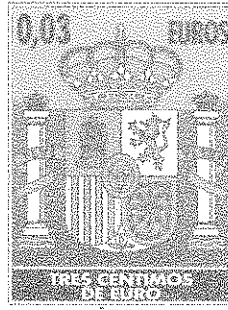
- Riesgo de tipo de cambio

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.



OK5945821

CLASE 8.ª

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

### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los 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.

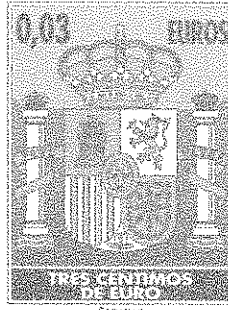
Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz 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 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



CLASE 8.ª



OK5945822

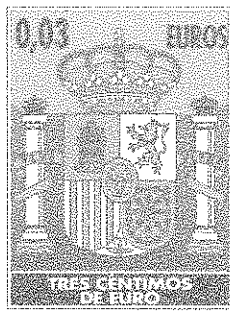
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2010 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>.



OK5945823

CLASE 8.ª

## IDA SA NOSTRA EMPRESAS I FONDO DE TUTULIZACION DE ACTIVOS

## INFORMACION SOBRE EL FONDO

a 31 de diciembre de 2010

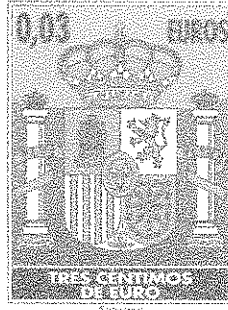
## I. CARTERA DE PRESTAMOS TUTULIZADOS

|   |             |
|---|-------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :             | 107.951.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:                    | 108.236.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:     | 141.764.000 |
| 4. Vida residual (meses):                               | 110         |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3)) |             |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:            | 2,50%       |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:           | 0,34%       |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]:                          | 0,00%       |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)            | 0           |
| 10. Tipo medio cartera:                                 | 2,41%       |
| 11. Nivel de Impagado [2]:                              | 1,91%       |

## II. BONOS

|   | TOTAL                            | UNITARIO         |
|---|----------------------------------|------------------|
| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie:                   |                                  |                  |
| a) ES0377969003                                     | 53.436.000                       | 28.000           |
| b) ES0377969011                                     | 25.000.000                       | 100.000          |
| c) ES0377969029                                     | 14.000.000                       | 100.000          |
| d) ES0377969037                                     | 13.800.000                       | 100.000          |
| e) ES0377969045                                     | 6.000.000                        | 100.000          |
| 2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:   |                                  |                  |
| a) ES0377969003                                     |                                  | 28,00%           |
| b) ES0377969011                                     |                                  | 100,00%          |
| c) ES0377969029                                     |                                  | 100,00%          |
| d) ES0377969037                                     |                                  | 100,00%          |
| e) ES0377969045                                     |                                  | 100,00%          |
| 3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): |                                  | 0,00             |
| 4. Intereses devengados no pagados:                 |                                  | 204.000,00       |
| 5. Intereses impagados:                             |                                  | 0,00             |
| 6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):          |                                  |                  |
| a) ES0377969003                                     |                                  | 1,335%           |
| b) ES0377969011                                     |                                  | 1,535%           |
| c) ES0377969029                                     |                                  | 2,285%           |
| d) ES0377969037                                     |                                  | 3,035%           |
| e) ES0377969045                                     |                                  | 3,535%           |
| 7. Pagos del periodo                                |                                  |                  |
|   | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
| a) ES0377969003                                     | 38.846.000                       | 856.000          |
| b) ES0377969011                                     | 0                                | 315.000          |
| c) ES0377969029                                     | 0                                | 283.000          |
| d) ES0377969037                                     | 0                                | 384.000          |
| e) ES0377969045                                     | 0                                | 197.000          |





OK5945824

CLASE 8.ª

**III. LIQUIDEZ**

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 2.212.000  |
| 2. Saldo de la cuenta de Reversión: | 271.000    |
| 3. Saldo de la cuenta de Cobros:    | 29.766.000 |

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

|  |            |
|--|------------|
| Importe pendiente de reembolso de préstamos: |            |
| 1. Préstamo subordinado:                     | 2.231.000  |
| 2. Préstamo participativo:                   | 29.750.000 |

**V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 1. Gastos producidos 2010 | 37.000 |
| 2. Variación 2010         | 0,88%  |

**VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

## 1. BONOS:

| Serie        | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0377969003 | SERIE A      | FCH                                | AAA (sf)         | AAA (sf)          |
| ES0377969011 | SERIE B (CA) | FCH                                | A (sf)           | A (sf)            |
| ES0377969029 | SERIE C      | FCH                                | BBB- (sf)        | BBB- (sf)         |
| ES0377969037 | SERIE D      | FCH                                | BB- (sf)         | BB- (sf)          |
| ES0377969045 | SERIE E      | FCH                                | B (sf)           | B (sf)            |

**VII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*: 108.236.367,34

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*: -

TOTAL: 108.236.367,34

B) BONOS

SERIE A 53.436.000

SERIE B (CA) 25.000.000

SERIE C 14.000.000

SERIE D 13.800.000

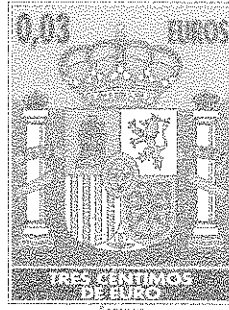
SERIE E 6.000.000

TOTAL: 112.236.000,00

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5945825

S.05.9

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA  
 Denominación del Compartimiento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2010

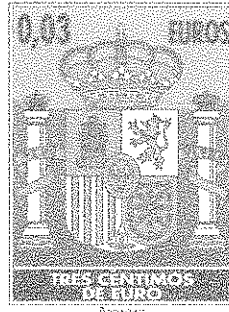
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| Distribución geográfica activos titulizados | Situación actual    |                       | 31/12/2010          |                       | Situación cierre anual anterior |                       | 31/12/2009          |                       | Situación inicial   |                       | 05/08/2008          |                       |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|   | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos             | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Andalucía                                   | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 3                   | 0                     | 3                   | 0                     |
| Aragón                                      | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Asturias                                    | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Baleares                                    | 432                 | 96.933.000            | 488                 | 129.093.000           | 488                             | 129.093.000           | 599                 | 215.311.000           | 599                 | 215.311.000           | 599                 | 215.311.000           |
| Canarias                                    | 3                   | 184.000               | 5                   | 296.000               | 5                               | 296.000               | 5                   | 366.000               | 5                   | 366.000               | 5                   | 366.000               |
| Cantabria                                   | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Castilla León                               | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Castilla-La Mancha                          | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Cataluña                                    | 3                   | 1.515.000             | 3                   | 2.215.000             | 3                               | 2.215.000             | 6                   | 4.063.000             | 6                   | 4.063.000             | 6                   | 4.063.000             |
| Ceuta                                       | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Extremadura                                 | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Galicia                                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Madrid                                      | 12                  | 9.504.000             | 14                  | 12.718.000            | 14                              | 12.718.000            | 19                  | 25.639.000            | 19                  | 25.639.000            | 19                  | 25.639.000            |
| Melilla                                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Murcia                                      | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Nièvre                                      | 1                   | 3.000                 | 1                   | 6.000                 | 1                               | 6.000                 | 1                   | 9.000                 | 1                   | 9.000                 | 1                   | 9.000                 |
| La Rioja                                    | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Comunidad Valenciana                        | 2                   | 97.000                | 2                   | 109.000               | 2                               | 109.000               | 3                   | 433.000               | 3                   | 433.000               | 3                   | 433.000               |
| País Vasco                                  | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| <b>Total España</b>                         | <b>543</b>          | <b>108.236.000</b>    | <b>514</b>          | <b>144.489.000</b>    | <b>514</b>                      | <b>144.489.000</b>    | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>    | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>    | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>    |
| Otros países Unión Europea                  | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| Resto                                       | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                               | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     | 0                   | 0                     |
| <b>Total General</b>                        | <b>543</b>          | <b>108.236.000</b>    | <b>514</b>          | <b>144.489.000</b>    | <b>514</b>                      | <b>144.489.000</b>    | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>    | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>    | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>    |

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



CLASE 8. 13



OK5945826

5.003

Denominación del Fondo: IDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA  
 Denominación del Compañero Emisor: 0  
 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, B.A.  
 Estados agregados: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

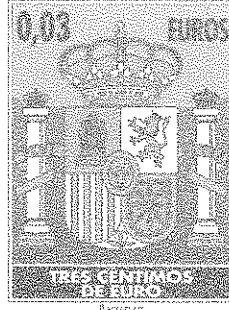
| Divisa/ Activos Utilizados | Situación actual    |                                 | 31/12/2010          |                                 | Situación cierre anual anterior |                                 | 31/12/2009          |                                 | Situación Inicial   |                                 | 05/03/2008          |                                 |
|----------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|
|                            | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos             | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) |
| Euro                       | 453                 | 108.236.000                     | 453                 | 108.236.000                     | 514                             | 144.490.000                     | 514                 | 144.490.000                     | 637                 | 250.000.000                     | 637                 | 250.000.000                     |
| EURO Dólar                 | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                               | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               |
| Yen                        | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                               | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               |
| Relivo Unido Libra         | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                               | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               |
| Otras                      | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                               | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               | 0                   | 0                               |
| <b>Total</b>               | <b>453</b>          | <b>108.236.000</b>              | <b>453</b>          | <b>108.236.000</b>              | <b>514</b>                      | <b>144.490.000</b>              | <b>514</b>          | <b>144.490.000</b>              | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>              | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b>              |

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



CLASE B. B.

OK5945827



S.05.6)

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agrupados: 31/12/2010  
 Período:

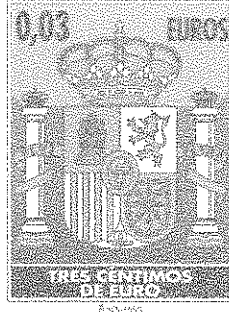
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

|   | Situación actual    |                   | 31/12/2010          |                    | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 |                    | Situación inicial 05/08/2008 |                    |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--|--------------------|------------------------------|--------------------|
| Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía | Nº de activos vivos | importe pendiente | Nº de activos vivos | importe pendiente  | Nº de activos vivos                        | importe pendiente  | Nº de activos vivos          | importe pendiente  |
| 0% 40%  | 174                 | 61.574.000        | 170                 | 70.621.000         | 180  | 70.621.000         | 182                          | 117.446.000        |
| 40% 60%   | 71                  | 26.744.000        | 71                  | 44.168.000         | 79   | 44.168.000         | 117                          | 72.348.000         |
| 60% 80%   | 15                  | 7.955.000         | 15                  | 10.109.000         | 25   | 10.109.000         | 36                           | 20.103.000         |
| 80% 100%  | 3                   | 734.000           | 3                   | 1.372.000          | 6  | 1.372.000          | 12                           | 3.627.000          |
| 100% 120%   | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0  | 0                  | 0                            | 0                  |
| 120% 140%   | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0  | 0                  | 0                            | 0                  |
| 140% 160%   | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0  | 0                  | 0                            | 0                  |
| superior al 160%                                      | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0  | 0                  | 0                            | 0                  |
| <b>Total</b>  | <b>264</b>          | <b>97.007.000</b> | <b>222</b>          | <b>126.210.000</b> | <b>290</b>                                 | <b>126.210.000</b> | <b>347</b>                   | <b>213.524.000</b> |
| <b>Medio ponderada (%)</b>                            |                     | <b>33,66</b>      |                     | <b>36,72</b>       |  | <b>36,72</b>       |                              | <b>39,3</b>        |

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



CLASE 8.ª



OK5945828

|   |
|---|
| S.O.S.  |
| Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |
| Denominación del Compartimento: 0   |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: 31/12/2010   |
| Periodo:  |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

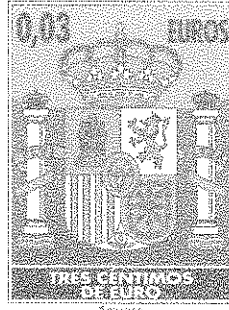
| Rendimiento índice del periodo<br>índice de referencia (1) | Nº de<br>activos | Importe pendiente  | Margen ponderado sobre<br>índice de referencia | Tipo de interés<br>medio ponderado (2) |
|--|------------------|--------------------|--|--|
| CECA   | 6                | 75.000             | 0,99   | 5,83                                   |
| IRPH   | 16               | 1.370.000          | 0,48   | 3,21                                   |
| MBOR   | 11               | 2.778.000          | 0,95   | 2,14                                   |
| EURBOR   | 478              | 104.073.000        | 1,05   | 2,4                                    |
| <b>Total</b>   | <b>405</b>       | <b>108.236.000</b> | <b>1,04</b>                                    | <b>2,41</b>                            |

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

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



CLASE 8.º



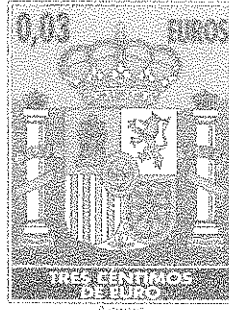
OK5945829

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| S.05.5                           |   |
| Denominación del Fondo:          | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |
| Denominación del Compartimiento: | 0   |
| Denominación de la Gestora:      | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados:               | 31/12/2010  |

| Tipo de interés nominal                    | Situación actual    |                    | Situación cierre anual anterior |                    | Situación inicial   |                    |
|--|---------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|  | Nº de activos vivos | Importe pendiente  | Nº de activos vivos             | Importe pendiente  | Nº de activos vivos | Importe pendiente  |
| Inferior al 1%                             | 0                   | 0                  | 0                               | 0                  | 0                   | 0                  |
| 1% - 1,49%                                 | 1501                | 19.111.000         | 7                               | 2.304.000          | 0                   | 0                  |
| 1,5% - 1,99%                               | 1503                | 37.768.000         | 50                              | 18.716.000         | 0                   | 0                  |
| 2% - 2,49%                                 | 1507                | 47.341.000         | 149                             | 50.013.000         | 0                   | 0                  |
| 2,5% - 2,99%                               | 1504                | 3.174.000          | 135                             | 8.230.000          | 0                   | 0                  |
| 3% - 3,49%                                 | 1505                | 603.000            | 81                              | 4.709.000          | 0                   | 0                  |
| 3,5% - 3,99%                               | 1507                | 7.000              | 43                              | 5.011.000          | 0                   | 0                  |
| 4% - 4,49%                                 | 1507                | 0                  | 14                              | 325.000            | 0                   | 0                  |
| 4,5% - 4,99%                               | 1508                | 0                  | 7                               | 760.000            | 14                  | 1613               |
| 5% - 5,49%                                 | 1509                | 61.000             | 9                               | 903.000            | 96                  | 38.677.000         |
| 5,5% - 5,99%                               | 1510                | 3.000              | 12                              | 171.000            | 269                 | 124.776.000        |
| 6% - 6,49%                                 | 1511                | 11.000             | 3                               | 18.000             | 164                 | 73.963.000         |
| 6,5% - 6,99%                               | 1512                | 0                  | 3                               | 0                  | 75                  | 3.129.000          |
| 7% - 7,49%                                 | 1513                | 0                  | 0                               | 0                  | 13                  | 294.000            |
| 7,5% - 7,99%                               | 1514                | 0                  | 0                               | 0                  | 6                   | 61.000             |
| 8% - 8,49%                                 | 1515                | 0                  | 0                               | 8.000              | 0                   | 0                  |
| 8,5% - 8,99%                               | 1516                | 0                  | 0                               | 0                  | 0                   | 0                  |
| 9% - 9,49%                                 | 1517                | 0                  | 0                               | 0                  | 0                   | 0                  |
| 9,5% - 9,99%                               | 1518                | 0                  | 0                               | 0                  | 0                   | 0                  |
| Superior al 10%                            | 1519                | 0                  | 0                               | 0                  | 0                   | 0                  |
| <b>Total</b>                               | <b>433</b>          | <b>108.236.000</b> | <b>314</b>                      | <b>144.491.000</b> | <b>637</b>          | <b>250.000.000</b> |
| <b>Tipo de interés medio ponderado (%)</b> |                     | <b>2,4</b>         |                                 | <b>2,57</b>        |                     | <b>5,82</b>        |



CLASE 8.ª



OK5945830

|  |   |
|--|---|
| S.05.5   |   |
| Denominación del Fondo:<br>Denominación del Compartimiento:<br>Denominación de la Gestora:<br>Estados agregados:<br>Período: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>0<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>31/12/2010 |

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

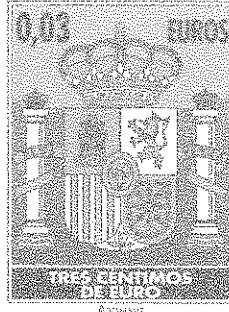
CUADRO F

| Concentración   | Situación actual |       | 31/12/2010 |       | Situación cierre anual anterior |       | 31/12/2009 |       | Situación Inicial |       | 05/08/2008 |       |
|---|------------------|-------|------------|-------|---------------------------------|-------|------------|-------|-------------------|-------|------------|-------|
|   | Porcentaje       | CNAE  | Porcentaje | CNAE  | Porcentaje                      | CNAE  | Porcentaje | CNAE  | Porcentaje        | CNAE  | Porcentaje | CNAE  |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 70.00            | 32.24 | 70.34      | 29.48 | 70.60                           | 24.17 | 70.60      | 24.17 | 70.60             | 24.17 | 70.60      | 24.17 |
| Sector: (1)   | 20.10            | 35.51 | 20.61      | 30.85 | 20.60                           | 32.22 | 20.60      | 32.22 | 20.60             | 32.22 | 20.60      | 32.22 |
|   |                  | 55    |            | 55    |                                 | 55    |            | 55    |                   | 55    |            | 55    |

(1) Indiquese denominación del sector con mayor concentración  
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª



OK5945831

|   |   |                               |
|---|---|-------------------------------|
| S.05.5  | Denominación del fondo:   | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del compartimento:                 | 0   |                               |
| Denominación de la gestora:                     | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |                               |
| Estados agregados:                              | 31/12/2010  |                               |
| Período de la declaración:                      | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |                               |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: |   |                               |

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

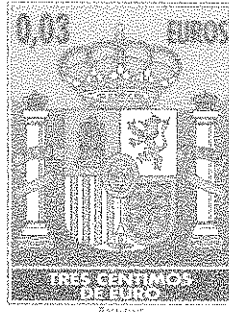
CUADRO G

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual       |                             | 31/12/2010                 |                        | Situación Inicial           |                            | 05/08/2008                 |  |
|--|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|--|
|  | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Importe pendiente en euros |  |
| Euro - EUR                             | 2.500                  | 3.960                       | 112.236.000                | 3.170                  | 2.500                       | 3.360                      | 250.000.000                |  |
| EEUU Dólar - USD                       | 0                      | 0                           | 0                          | 0                      | 0                           | 0                          | 0                          |  |
| Japón Yen - JPY                        | 0                      | 0                           | 0                          | 0                      | 0                           | 0                          | 0                          |  |
| Reino Unido Libra - GBP                | 0                      | 0                           | 0                          | 0                      | 0                           | 0                          | 0                          |  |
| Cifras                                 | 2.500                  | 3.960                       | 112.236.000                | 3.170                  | 2.500                       | 3.360                      | 250.000.000                |  |
| <b>Total</b>                           | <b>2.500</b>           | <b>3.960</b>                | <b>112.236.000</b>         | <b>3.170</b>           | <b>2.500</b>                | <b>3.360</b>               | <b>250.000.000</b>         |  |





CLASE 8.ª

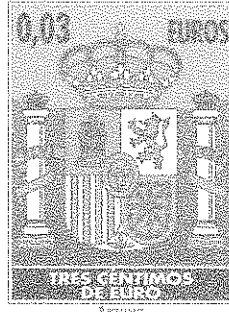


OK5945832

ANEXO I



CLASE 8.ª



OK5945833

|  |  |
|--|--|
| S.05.1   |  |
| TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA  |  |
| Denominación del Compartimento:<br>0   |  |
| Denominación de la Gestora:<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |  |
| Estados agregados:<br>31/12/2010   |  |

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO A**

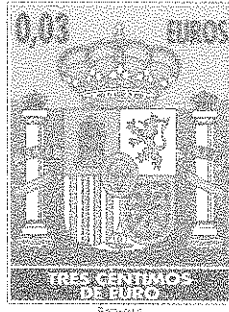
| Tipología de activos titulizados        | Situación Actual 31/12/2010 |                       | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 |                       | Situación inicial 05/09/2008 |                       |
|---|-----------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
|   | Nº de Activos vivos         | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos                        | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos          | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias            | 7007                        | 2039                  | 6053                                       | 2080                  | 6126                         | 2150                  |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 500                         | 203                   | 2061                                       | 2091                  | 2121                         | 2191                  |
| Préstamos Hipotecarios                  | 6503                        | 1836                  | 3992                                       | 891                   | 4025                         | 959                   |
| Cédulas Hipotecarias                    | 5004                        | 1653                  | 1066                                       | 387                   | 1123                         | 533                   |
| Préstamos a Promotores                  | 3302                        | 1004                  | 7024                                       | 1034                  | 7751                         | 1154                  |
| Préstamos a PYMES                       | 200                         | 200                   | 7024                                       | 7024                  | 7156                         | 1156                  |
| Préstamos a Empresas                    | 1008                        | 2007                  | 2007                                       | 2007                  | 2127                         | 2127                  |
| Préstamos Corporativos                  | 2029                        | 1008                  | 2008                                       | 2008                  | 2129                         | 2157                  |
| Cédulas Territoriales                   | 6016                        | 2005                  | 2005                                       | 2005                  | 2129                         | 2156                  |
| Bonos de Tesorería                      | 2013                        | 2005                  | 2005                                       | 2005                  | 2129                         | 2156                  |
| Deuda Subordinada                       | 2012                        | 2011                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Creditos AAPP                           | 4010                        | 2047                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Préstamos al Consumo                    | 4016                        | 2047                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Préstamos Automoción                    | 2013                        | 2048                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Arrendamiento Financiero                | 2013                        | 2048                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Cuentas a Cobrar                        | 6007                        | 2046                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Derechos de Crédito Futuros             | 2016                        | 2037                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Bonos de Titulización                   | 2018                        | 2048                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| Otros                                   | 2021                        | 2041                  | 2071                                       | 2100                  | 2130                         | 2169                  |
| <b>Total</b>                            | <b>3021</b>                 | <b>3050</b>           | <b>3080</b>                                | <b>3110</b>           | <b>3140</b>                  | <b>3170</b>           |
|   |                             |                       | <b>453</b>                                 | <b>144.480.000</b>    | <b>637</b>                   | <b>250.000.000</b>    |

Cuadro de texto libre

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|--|--|



CLASE 8.ª



OK5945834

|   |
|---|
| S.05.1  |
| Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |
| Denominación del Compartimento: 0   |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados:  |
| Periodo: 31/12/2010   |

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

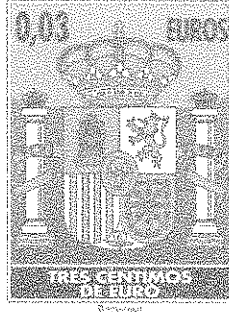
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada      | Situación actual        |                         | Situación cierre anual anterior |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
|  | 01/07/2010 - 31/12/2010 | 01/01/2009 - 31/12/2009 | 01/01/2009 - 31/12/2009         | 01/01/2009 - 31/12/2009 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior                                  | 0200                    | -17.610.000             | 0210                            | -19.767.000             |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior                                 | 0201                    | -18.644.000             | 0211                            | -36.250.000             |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo                           | 0202                    | -141.764.000            | 0212                            | -105.510.000            |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203                    | 0                       | 0213                            | 0                       |
| Importe pendiente cierre del periodo (2)   | 0204                    | 108.236.000             | 0214                            | 144.490.000             |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo                                      | 0205                    | 12,9                    | 0215                            | 7,6                     |

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

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



CLASE 8.ª



OK5945835

|                                 |  |   |  |
|---------------------------------|--|---|--|
| Denominación del Fondo:         |  | FONDO DE INVERSIÓN EN ACCIONES DE EMPRESAS 1, FIA                     |  |
| Denominación del Compartimento: |  | 0   |  |
| Denominación de la Gestora:     |  | Institución de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. |  |
| Estados agregados:              |  | 31/12/2010  |  |
| Perfil:                         |  | S.OE.1  |  |

CUADRO C

| Total Impagados (1)  | Nº de activos |              | Importe Impagado     |               | Principal pendiente no vencido |              | Deuda Total       |                   |
|----------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
|                      | Hasta 1 mes   | Más de 1 mes | Intereses ordinarios | Total         | Hasta 1 mes                    | Más de 1 mes | Hasta 1 mes       | Más de 1 mes      |
| De 1 a 2 meses       | 70            | 12           | 162.000              | 16.500        | 168.000                        | 3747         | 8.599.000         | 8.757.000         |
| De 2 a 3 meses       | 12            | 6            | 29.000               | 3.000         | 32.000                         | 3761         | 780.000           | 812.000           |
| De 3 a 6 meses       | 6             | 7            | 15.000               | 5.000         | 20.000                         | 3742         | 991.000           | 1.011.000         |
| De 6 a 12 meses      | 7             | 5            | 70.000               | 15.000        | 85.000                         | 3743         | 1.624.000         | 1.709.000         |
| De 12 a 18 meses     | 5             | 0            | 28.000               | 5.000         | 33.000                         | 3744         | 343.000           | 376.000           |
| De 18 meses a 2 años | 0             | 0            | 0                    | 0             | 0                              | 3745         | 0                 | 0                 |
| De 2 a 3 años        | 0             | 0            | 0                    | 0             | 0                              | 3746         | 0                 | 0                 |
| Más de 3 años        | 0             | 0            | 0                    | 0             | 0                              | 3747         | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>         | <b>100</b>    | <b>100</b>   | <b>284.000</b>       | <b>44.900</b> | <b>328.000</b>                 | <b>3749</b>  | <b>12.337.000</b> | <b>12.665.000</b> |

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

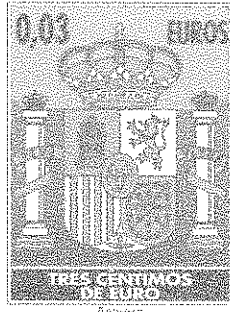
| Impagados con Garantía Real (2) | Nº de activos |              | Importe Impagado     |               | Principal pendiente no vencido |              | Deuda Total       |                   | Valor Garantía (3) | % Deudav. Tasación |
|---------------------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|                                 | Hasta 1 mes   | Más de 1 mes | Intereses ordinarios | Total         | Hasta 1 mes                    | Más de 1 mes | Hasta 1 mes       | Más de 1 mes      |                    |                    |
| De 1 a 2 meses                  | 36            | 5            | 67.000               | 13.000        | 80.000                         | 8819         | 7.271.000         | 7.351.000         | 9830               | 9840               |
| De 2 a 3 meses                  | 5             | 3            | 19.000               | 4.000         | 23.000                         | 8821         | 636.000           | 657.000           | 9841               | 9841               |
| De 3 a 6 meses                  | 3             | 3            | 13.000               | 9.000         | 22.000                         | 8822         | 977.000           | 984.000           | 9842               | 9842               |
| De 6 a 12 meses                 | 3             | 3            | 53.000               | 4.000         | 57.000                         | 8823         | 1.139.000         | 1.201.000         | 9843               | 9843               |
| De 12 a 18 meses                | 3             | 0            | 19.000               | 4.000         | 23.000                         | 8824         | 330.000           | 363.000           | 9844               | 9844               |
| De 18 meses a 2 años            | 0             | 0            | 0                    | 0             | 0                              | 8825         | 0                 | 0                 | 9845               | 9845               |
| De 2 a 3 años                   | 0             | 0            | 0                    | 0             | 0                              | 8826         | 0                 | 0                 | 9846               | 9846               |
| Más de 3 años                   | 0             | 0            | 0                    | 0             | 0                              | 8827         | 0                 | 0                 | 9847               | 9847               |
| <b>Total</b>                    | <b>50</b>     | <b>50</b>    | <b>171.000</b>       | <b>32.000</b> | <b>203.000</b>                 | <b>8829</b>  | <b>10.363.000</b> | <b>10.565.000</b> | <b>40.281.000</b>  | <b>40.444</b>      |

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

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



CLASE B



OK5945836

|   |
|---|
| S.05.7  |
| Denominación del Fondo:<br>0 TDA SA NUESTRA EMPRESAS 1, PFA   |
| Denominación del Compartimiento:<br>0 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. |
| Estados agregados:<br>31/12/2010  |

CUADRO D

|   | Situación actual                |                     |                                     | Situación cierre anual anterior |                     |                                     | Escenario Inicial               |                     |                                     | Escenario 05/08/2008            |                     |                                     |
|---|---------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------------------------|
|   | Tasa de activos recuperados (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos (C) | Tasa de activos recuperados (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos (C) | Tasa de activos recuperados (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos (C) | Tasa de activos recuperados (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos (C) |
| Participaciones Hipotecarias              | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Cariticaciones de Transmisión de Hipoteca | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Préstamos Hipotecarios                    | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Cédulas Hipotecarias                      | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Préstamos a Promotores                    | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Préstamos a PYMES                         | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Préstamos Corporativos                    | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Bonos de Tesorería                        | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Bonos de Tesorería                        | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Deuda Subordinada                         | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Créditos AAAPP                            | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Préstamos al Consumo                      | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Préstamos Automoción                      | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Arrendamiento Financiero                  | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Cuentas a Cobrar                          | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Bonos de Crédito Futuros                  | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Bonos de Titulación                       | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |
| Otros                                     | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                | 0,84                            | 0,84                | 0,84                                |

(1) Estos ratios se calcularán exclusivamente a la cartera de activos cedida al Fondo (presentada en el balance en la partida de "reservas de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

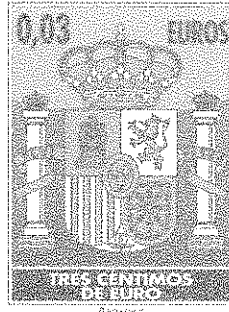
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de fallidos recogida en el estado 6.4)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones, en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 8.ª



OK5945837

|   |
|---|
| S.05.1  |
| Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |
| Denominación del Compartimento: 0   |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: 31/12/2010   |
| Período:  |

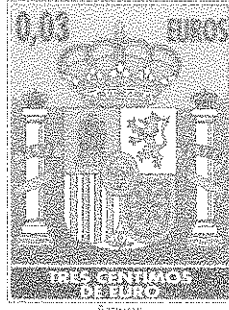
CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)  | 31/12/2010          |                   | 31/12/2009          |                   | 05/08/2008          |                   |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Inferior a 1 año   | 1300                | 1.832.000         | 1320                | 433.000           | 1340                | 0                 |
| Entre 1 y 2 años   | 79                  | 6.738.000         | 82                  | 4.545.000         | 104                 | 876.000           |
| Entre 2 y 3 años   | 42                  | 1.973.000         | 92                  | 12.350.000        | 4                   | 6.639.000         |
| Entre 3 y 5 años   | 41                  | 7.377.000         | 77                  | 7.775.000         | 33                  | 39.867.000        |
| Entre 5 y 10 años  | 109                 | 37.380.000        | 100                 | 44.425.000        | 206                 | 63.788.000        |
| Superior a 10 años   | 125                 | 50.937.000        | 175                 | 74.961.000        | 153                 | 138.830.000       |
| Total  | 1306                | 108.237.000       | 514                 | 144.489.000       | 241                 | 250.000.000       |
| Vida residual media ponderada (años)   | 9,17                |                   | 9,62                |                   | 10,12               |                   |
| (1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años) |                     |                   |                     |                   |                     |                   |
| Antigüedad   | 31/12/2010          |                   | 31/12/2009          |                   | 05/08/2008          |                   |
| Antigüedad media ponderada   | Años                | 6,01              | Años                | 4,99              | Años                | 3,32              |
|  |                     | 7650              |                     | 0832              |                     | 3634              |



CLASE 8.ª

OK5945838



|  |                               |
|--|-------------------------------|
| Denominación del fondo:                        | S.05.2                        |
| Denominación del compartimento:                |                               |
| Denominación de la gestora:                    | TPA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Estados segregados:                            | 6                             |
| Periodo de la declaración:                     | 31/12/2010                    |
| Mercado de cotización de los valores emitidos: | TPA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |

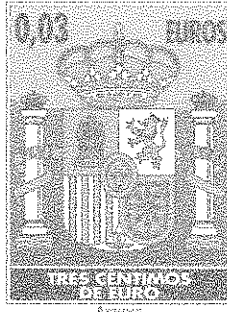
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

| Serie        | Situación actual   |                        |                 |                    | Situación cierre anual anterior |                        |                 |                    | Escenario inicial  |                        |                 |                    |                    |
|--------------|--------------------|------------------------|-----------------|--------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
|              | Denominación Serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal emitido | Importe pendiente  | Vida Media Pasivos (1)          | Nº de pasivos emitidos | Nominal emitido | Importe pendiente  | Vida Media Pasivos | Nº de pasivos emitidos | Nominal emitido | Importe pendiente  | Vida Media Pasivos |
| ES0377969003 | SERIE A            | 1.312                  | 26.000          | 53.436.000         | 2,04                            | 1.812                  | 48.000          | 92.282.000         | 2,27               | 1.912                  | 100.000         | 191.200.000        | 2,72               |
| ES0377969011 | SERIE B (CA)       | 250                    | 100.000         | 0.000.000          | 2,04                            | 250                    | 100.000         | 35.000.000         | 3,1                | 250                    | 100.000         | 0.000.000          | 7,33               |
| ES0377969029 | SERIE C            | 140                    | 100.000         | 0.000.000          | 5,6                             | 140                    | 100.000         | 14.000.000         | 6,89               | 140                    | 100.000         | 0.000.000          | 9,06               |
| ES0377969037 | SERIE D            | 138                    | 100.000         | 0.000.000          | 5,94                            | 138                    | 100.000         | 13.800.000         | 6,84               | 138                    | 100.000         | 0.000.000          | 9,31               |
| ES0377969045 | SERIE E            | 60                     | 100.000         | 0.000.000          | 5,94                            | 60                     | 100.000         | 6.000.000          | 6,84               | 60                     | 100.000         | 0.000.000          | 9,31               |
| <b>Total</b> |                    | <b>2.002</b>           | <b>2.500</b>    | <b>112.236.000</b> |                                 | <b>2.008</b>           | <b>2.500</b>    | <b>151.082.000</b> |                    | <b>2.500</b>           | <b>2.500</b>    | <b>191.200.000</b> |                    |

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



CLASE B. 3



OK5945839

|   |  |  |  |
|---|--|--|--|
| Denominación del fondo:                       |  | TDA SA NUESTRA EMPRESAS 1, FTA                                       |  |
| Denominación del componente:                  |  | 0  |  |
| Denominación de la gestora:                   |  | Tributación de Asedra, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. |  |
| Estado registral:                             |  | 34172910   |  |
| Período de la declaración:                    |  | TDA SA NUESTRA EMPRESAS 1, FTA                                       |  |
| Medidas de cobertura de los valores emitidos: |  |  |  |

CUADRO B

| Serie (1)  | Denominación<br>Serie | Grado de<br>subordinación (2) | Índice de<br>referencia (3) | Margen (4) | Tipo<br>subjetivo | Base de cálculo<br>de interés<br>(5) | Días acumulados (6) | Intereses<br>acumulados (6) | Principales |             | Intereses<br>impagados | Total<br>pendiente (7) |
|------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------|-------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------|-------------|------------------------|------------------------|
|            |                       |                               |                             |            |                   |                                      |                     |                             | no vencido  | impagado    |                        |                        |
| ES07790003 | SERIE A               | NS                            | EURIBOR 3 m                 | 0,3        | 1,335             | 360                                  | 71.000              | 38.000                      | 55.498.000  | 0           | 0                      | 53.436.000             |
| ES07790011 | SERIE B (CA)          | S                             | EURIBOR 3 m                 | 0,5        | 1,535             | 360                                  | 38.000              | 38.000                      | 25.000.000  | 0           | 0                      | 25.000.000             |
| ES07790009 | SERIE C               | S                             | EURIBOR 3 m                 | 1,25       | 2,205             | 360                                  | 38.000              | 32.000                      | 14.000.000  | 0           | 0                      | 14.000.000             |
| ES07790007 | SERIE D               | S                             | EURIBOR 3 m                 | 2          | 3,035             | 360                                  | 42.000              | 42.000                      | 13.000.000  | 0           | 0                      | 13.000.000             |
| ES07790005 | SERIE E               | S                             | EURIBOR 3 m                 | 2,5        | 3,535             | 360                                  | 21.000              | 21.000                      | 6.000.000   | 0           | 0                      | 6.000.000              |
|            |                       |                               |                             |            |                   |                                      |                     |                             | 204.000     | 117.238.000 | 0                      | 117.238.000            |

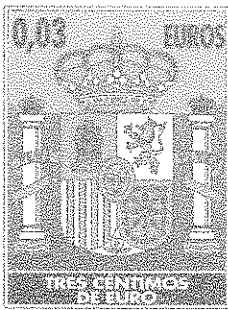
Toda la información relativa a este instrumento de inversión se encuentra en la web (URL) y en el prospecto de información. Cuando los índices emitidos no tengan ISIN se referirá sucesivamente a columnas de denominación.  
 (1) La serie de valores emitidos se refiere a la serie (URL) y a los instrumentos de inversión.  
 (2) La serie de valores emitidos se refiere a la serie (URL) y a los instrumentos de inversión.  
 (3) La referencia de valores emitidos se refiere a la serie (URL) y a los instrumentos de inversión.  
 (4) En el caso de los valores emitidos, el margen de cobertura se refiere a los valores emitidos.  
 (5) En el caso de los valores emitidos, el margen de cobertura se refiere a los valores emitidos.  
 (6) Los intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 01

OK5945840

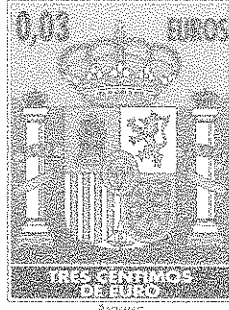


| Denominación   |             | Situación Actual<br>01/07/2010 - 31/12/2010<br>Intereses |                    |                   |                  | Situación cierre anual anterior<br>01/07/2009 - 31/12/2009<br>Intereses |                   |                   |                  |
|--|-------------|--|--------------------|-------------------|------------------|---|-------------------|-------------------|------------------|
|  |             | Pagos del período  | Pagos acumulados   | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período   | Pagos acumulados  | Pagos del período | Pagos acumulados |
| <b>CUADRO C</b><br>Denominación del fondo: TDA SIA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>Denominación del compartimento: 0<br>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>Estados agregados: 31/12/2010<br>Período de la declaración: TDA SIA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>Mercador de cotización de los valores emitidos: |             |  |                    |                   |                  |   |                   |                   |                  |
| Serie  | Fecha Final | Pagos del período  | Pagos acumulados   | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período   | Pagos acumulados  | Pagos del período | Pagos acumulados |
| ES0377989023   | 25/08/2010  | 0  | 0                  | 84.020.000        | 84.020.000       | 0   | 0                 | 3.432.000         | 3.432.000        |
| ES0377989011   | 25/08/2010  | 0  | 137.764.000        | 0                 | 137.764.000      | 0   | 0                 | 633.000           | 633.000          |
| ES0377989029   | 25/08/2010  | 0  | 0                  | 263.000           | 263.000          | 0   | 0                 | 461.000           | 461.000          |
| ES0377989037   | 23/09/2010  | 0  | 0                  | 364.000           | 364.000          | 0   | 0                 | 559.000           | 559.000          |
| ES0377989043   | 23/09/2010  | 0  | 0                  | 187.000           | 187.000          | 0   | 0                 | 274.000           | 274.000          |
| <b>Total</b>   |             | <b>0</b>   | <b>137.764.000</b> | <b>1.588.000</b>  | <b>1.588.000</b> | <b>84.020.000</b>   | <b>84.020.000</b> | <b>1.928.000</b>  | <b>1.928.000</b> |

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y sus denominables. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) Entendidos como fecha final aquélla que se acuerde con la documentación contractual debiendo la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos realizados desde el primer cierre anual.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK5945841

|  |  |
|--|--|
| S.05.2   | Denominación del fondo:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>Denominación del compartimento:<br>0<br>Denominación de la gestora:<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>Estados agregados:<br>31/12/2010<br>Período de la declaración:<br>Mercados de cotización de los valores emitidos:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO |  |

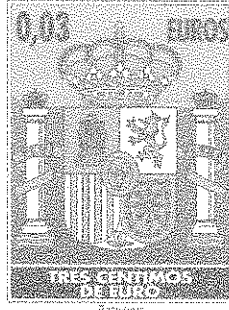
CUADRO D

| Denominación | Serie        | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación anual anterior | Situación cierre inicial |
|--------------|--------------|--|------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| ES0377969503 | SERIE A      | 05/08/2008                                     | FCH                                | AAA              | AAA                      | AAA                      |
| ES0377969011 | SERIE B (CA) | 05/08/2008                                     | FCH                                | A                | A                        | A                        |
| ES0377969029 | SERIE C      | 05/08/2008                                     | FCH                                | BBB-             | BBB-                     | BBB-                     |
| ES0377969037 | SERIE D      | 05/08/2008                                     | FCH                                | BB-              | BB-                      | BB-                      |
| ES0377969045 | SERIE E      | 05/08/2008                                     | FCH                                | B                | B                        | B                        |

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



CLASE 8



OK5945842

|  |
|--|
| S.06.3   |
| Denominación del fondo:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |
| Denominación del compartimento:<br>0   |
| Denominación de la gestora:<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados:<br>31/12/2010   |
| Período de la declaración:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA  |
| Mercados de cotización de los valores emitidos:  |

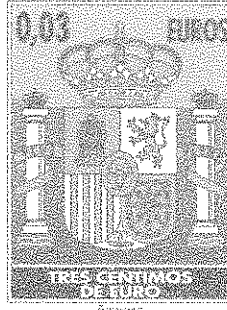
|   | Situación actual<br>31/12/2010 | Situación cierre anual anterior<br>31/12/2009 |
|---|--------------------------------|---|
| <b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b><br>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)        |                                |   |
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes  | 29.750.000                     | 29.750.000                                    |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 27,49                          | 20,59   |
| 3. Exceso de spread (%) (1)   | 0,58                           | 1,19  |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N)  | true                           | true  |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)  | false                          | false   |
| 6. Otras permutas financieras (S/N)   | false                          | false   |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)   | 0                              | 0   |
| 8. Subordinación de series (S/N)  | true                           | true  |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos           | 47,61                          | 61,08   |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales   | 0                              | 0   |
| 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                   | 0                              | 0   |
| 13. Otros   | 0                              | 0   |

|   | NIF        | Denominación  |
|---|------------|---|
| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias         |            |   |
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | G-07013154 | Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA) |
| Permutas financieras de tipos de interés                      | A-0011043G | CALYON Entidad de Crédito Francesa                            |
| Permutas financieras de tipos de cambio                       |            |   |
| Otras permutas financieras                                    |            |   |
| Contraparte de la línea de liquidez                           |            |   |
| Entidad Avalista  |            |   |
| Contraparte del derivado de crédito                           |            |   |

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



CLASE B.3



OK5945843

S.06.1

Denominación del Fondo: **IDA-SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA**  
 Número de Registro del Fondo: **0**  
 Denominación del administrador: **Fundación de Afores, Sociedad General de Fondos de Titularidad, S.A.**  
 Denominación de la gestora: **0**  
 Fecha de aprobación: **02/12/2010**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRAFACTUALMENTE EN EL FONDO**  
*(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)*

| Concepto (1)   | Miles Impagado | Días Impagado | Importe Impagado acumulado | Situación actual | Período anterior | Situación anterior | Ratio (2)   | Período anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folio  |
|--|----------------|---------------|----------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|------------------|----------------------|-------------|
| 1. Afores Mesos por impago con antigüedad superior a 60 días | 50             | 0,08          | 2.686.000                  | 0,08             | 568.000          | 0,01               | 0,04        | 0,01             | 11/30                | 0,01        |
| 2. Afores Mesos por otras razones                            | 0              | 0,00          | 0                          | 0,00             | 0                | 0,00               | 0,00        | 0,00             | 11/30                | 0,01        |
| <b>TOTAL MORGOSOS</b>  | <b>50</b>      | <b>0,08</b>   | <b>2.686.000</b>           | <b>0,08</b>      | <b>568.000</b>   | <b>0,01</b>        | <b>0,04</b> | <b>0,01</b>      | <b>11/30</b>         | <b>0,01</b> |

| Concepto (1)   | Miles Impagado | Días Impagado | Importe Impagado acumulado | Situación actual | Período anterior | Situación anterior | Ratio (2)   | Período anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folio  |
|--|----------------|---------------|----------------------------|------------------|------------------|--------------------|-------------|------------------|----------------------|-------------|
| 3. Afores Faltos por impagos con antigüedad igual o superior a 60 días | 12             | 0,02          | 0                          | 0,02             | 0                | 0,00               | 0,00        | 0,00             | 11/30                | 0,01        |
| 4. Afores Faltos por impagos con antigüedad inferior a 60 días         | 0              | 0,00          | 0                          | 0,00             | 0                | 0,00               | 0,00        | 0,00             | 11/30                | 0,01        |
| <b>TOTAL FALTOS</b>  | <b>12</b>      | <b>0,02</b>   | <b>0</b>                   | <b>0,02</b>      | <b>0</b>         | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>      | <b>11/30</b>         | <b>0,01</b> |

Otros ratios relevantes

| Situación actual | Período anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folio |
|------------------|------------------|----------------------|------------|
| 0,08             | 0,04             | 0,01                 | 0,01       |

| TRISGERS (3) | Amortización acumulada, series (4) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio        |
|--------------|------------------------------------|--------|----------|----------------------|-------------------------|
| SERIE C      | 12,47                              | 11,2   | 10,9     | 10,9                 | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE D      | 1,91                               | 2,5    | 1,2      | 1,2                  | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE E      | 43,29                              | 10     | 43,29    | 44,99                | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE F      | 6,35                               | 4,8    | 4,0      | 4,0                  | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE G      | 1,91                               | 1,5    | 1,3      | 1,3                  | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE H      | 12,47                              | 10,9   | 10,9     | 10,9                 | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE I      | 12,47                              | 11,2   | 10,9     | 10,9                 | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE J      | 1,91                               | 2,5    | 1,2      | 1,2                  | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE K      | 43,29                              | 10     | 43,29    | 44,99                | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE L      | 6,35                               | 4,8    | 4,0      | 4,0                  | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE M      | 1,91                               | 1,5    | 1,3      | 1,3                  | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE N      | 12,47                              | 10,9   | 10,9     | 10,9                 | 4.9.2.2 Nota de Valores |
| SERIE O      | 12,47                              | 11,2   | 10,9     | 10,9                 | 4.9.2.2 Nota de Valores |

| Diferenciamiento de pago de intereses, series (5) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio           |
|---|--------|----------|----------------------|----------------------------|
| SERIE A   | 50     | 0        | 0                    | 3.4.6.2.2. Modulo Acciones |
| SERIE B   | 50     | 0        | 0                    | 3.4.6.2.2. Modulo Acciones |
| SERIE C   | 50     | 0        | 0                    | 3.4.6.2.2. Modulo Acciones |
| SERIE D   | 50     | 0        | 0                    | 3.4.6.2.2. Modulo Acciones |

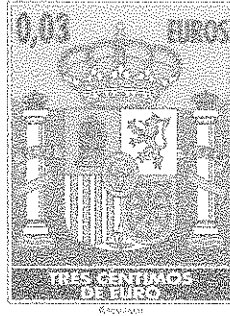
| No restitución del Fondo de Reserva (6) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio          |
|---|--------|----------|----------------------|---------------------------|
| SERIE A                                 | 26,51  | 26,51    | 26,51                | 3.4.2.2. Módulo Adicional |
| SERIE B                                 | 0,00   | 0,00     | 0,00                 | 3.4.2.2. Módulo Adicional |
| SERIE C                                 | 0,00   | 0,00     | 0,00                 | 3.4.2.2. Módulo Adicional |
| SERIE D                                 | 0,00   | 0,00     | 0,00                 | 3.4.2.2. Módulo Adicional |

**OTROS TRISGERS (3)**

(3) En caso de existir liquidez adicional a las mencionadas en la presente tabla se indicará su nombre y concepto dentro de OTROS TRISGERS. Si las líneas requeridas expresamente en la tabla no están previstas en el Fondo no se cumplimentarán.  
 (4) Si en el folio y asimismo de constatación del fondo se establecen líneas respecto al modo de amortización (porcentaje/funcional) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto, el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folio donde está definido.  
 (5) Si en el folio y asimismo de constatación del fondo se establecen líneas respecto al diferenciamiento de pago de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folio donde está definido.  
 (6) Si en el folio y asimismo de constatación del fondo se establecen líneas respecto a la no restitución del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folio donde está definido.



CLASE 8



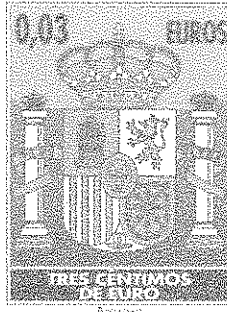
OK5945844

|                    |  |
|--------------------|--|
| S.06               | Denominación del Fondo:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>Denominación del Compartimento:<br>0<br>Denominación de la Gestora:<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>Estados agregados:<br>Período:<br>31/12/2010 |
| NOTAS EXPLICATIVAS |  |
| INFORME AUDITOR    |  |
| Campo de Texto:    |  |



CLASE 8ª

OK5945845



|   |  |
|---|--|
| S.05.1  |  |
| TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |  |
| 0   |  |
| Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |  |
| Estados agregados:  |  |
| 31/12/2008  |  |

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO A**

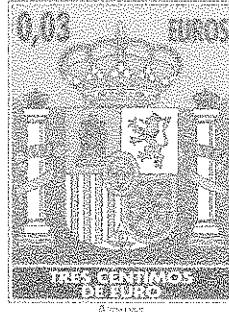
| Tipología de activos titulizados           | 31/12/2009          |                       | 31/12/2008          |                       | 05/08/2008          |                       |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
|  | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias               | 3000                | 50920                 | 3086                | 20983                 | 3126                | 2156                  |
| Certificados de Transmisión de Hipotecaria | 2052                | 3231                  | 2034                | 3082                  | 1124                | 3123                  |
| Préstamos Hipotecarios                     | 3230                | 2037                  | 2092                | 3082                  | 1122                | 3122                  |
| Cédulas Hipotecarias                       | 4332                | 3033                  | 4268                | 3097                  | 3124                | 3124                  |
| Préstamos a Promotores                     | 3037                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Préstamos a PYMES                          | 3208                | 3037                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Préstamos a Empresas                       | 3009                | 3037                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Préstamos Corporativos                     | 3311                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Cédulas Territoriales                      | 3035                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Bonos de Tesorería                         | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Deuda Subordinada                          | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Créditos AAPP                              | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Préstamos al Consumo                       | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Préstamos Automoción                       | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Arrendamiento Financiero                   | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Cuentas a Cobrar                           | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Derechos de Crédito Futuros                | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Bonos de Titulización                      | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| Otros                                      | 3012                | 3035                  | 3034                | 3094                  | 3124                | 3124                  |
| <b>Total</b>                               | <b>3021</b>         | <b>514</b>            | <b>3080</b>         | <b>589</b>            | <b>3140</b>         | <b>637</b>            |
|  |                     |                       |                     | <b>200.507.000</b>    |                     | <b>250.000.000</b>    |

Cuadro de texto libre

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



CLASE B.ª



OK5945846

|   |
|---|
| S.05.1  |
| Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |
| Denominación del Compartimento: 0   |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados:  |
| Periodo: 31/12/2009   |

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

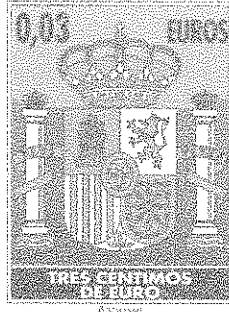
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada      | Situación actual        |                         | Situación cierre anual anterior |                         |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
|  | 01/07/2009 - 31/12/2009 | 01/07/2008 - 31/12/2008 | 01/07/2008 - 31/12/2008         | 01/07/2008 - 31/12/2008 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior                                  | 0200                    | -19.767.000             | 0310                            | -10.421.000             |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior                                 | 0201                    | -36.250.000             | 0311                            | -39.072.000             |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo                           | 0202                    | -105.510.000            | 0312                            | -49.493.000             |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203                    | 0                       | 0213                            | 0                       |
| Importe pendiente cierre del periodo (2)   | 0204                    | 144.490.000             | 0214                            | 200.507.000             |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo                                      | 0205                    | 0,08                    | 0215                            | 0,33                    |

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

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



CLASE 8.ª



OK5945847

|  |  |
|--|--|
| S.05-1   |  |
| <b>IDASA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA</b><br>Denominación del Fondo:<br>Denominación del Compartimento:<br>Denominación de la Gestora:<br>Estados agregados:<br>Periodo: |  |
| Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>31/12/2009  |  |

**CUADRO C**

| Total Impagados (1)  | Nº de activos | Importe Impagado |                      | Principal pendiente no vencido | Deuda Total    |
|----------------------|---------------|------------------|----------------------|--------------------------------|----------------|
|                      |               | Principal        | Intereses ordinarios |                                |                |
| Hasta 1 mes          | 88            | 400.000          | 55.000               | 21.885.000                     | 37.750         |
| De 1 a 2 meses       | 13            | 89.000           | 16.000               | 3.722.000                      | 105.000        |
| De 2 a 3 meses       | 6             | 37.000           | 8.000                | 1.712.000                      | 45.000         |
| De 3 a 6 meses       | 9             | 21.000           | 8.000                | 894.000                        | 29.000         |
| De 6 a 12 meses      | 1             | 6.000            | 0                    | 36.000                         | 6.000          |
| De 12 a 18 meses     | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0              |
| De 18 meses a 2 años | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0              |
| De 2 a 3 años        | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0              |
| Más de 3 años        | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0              |
| <b>Total</b>         | <b>117</b>    | <b>553.000</b>   | <b>87.000</b>        | <b>28.249.000</b>              | <b>649.000</b> |

| Impagados con Garantía Real (2) | Nº de activos | Importe Impagado |                      | Principal pendiente no vencido | Deuda Total       | Valor Garantía (3) | % Deuda/V. Tasación |
|---------------------------------|---------------|------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
|                                 |               | Principal        | Intereses ordinarios |                                |                   |                    |                     |
| Hasta 1 mes                     | 42            | 329.000          | 48.000               | 19.264.000                     | 19.641.000        | 56.688.000         | 34,65               |
| De 1 a 2 meses                  | 7             | 86.000           | 15.000               | 3.649.000                      | 3.750.000         | 11.120.000         | 33,72               |
| De 2 a 3 meses                  | 4             | 38.000           | 8.000                | 1.695.000                      | 1.739.000         | 3.751.000          | 46,34               |
| De 3 a 6 meses                  | 3             | 12.000           | 7.000                | 808.000                        | 827.000           | 1.296.000          | 63,74               |
| De 6 a 12 meses                 | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0                 | 0                  | 0                   |
| De 12 a 18 meses                | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0                 | 0                  | 0                   |
| De 18 meses a 2 años            | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0                 | 0                  | 0                   |
| De 2 a 3 años                   | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0                 | 0                  | 0                   |
| Más de 3 años                   | 0             | 0                | 0                    | 0                              | 0                 | 0                  | 0                   |
| <b>Total</b>                    | <b>55</b>     | <b>465.000</b>   | <b>78.000</b>        | <b>25.416.000</b>              | <b>25.957.000</b> | <b>72.855.000</b>  | <b>35,63</b>        |

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

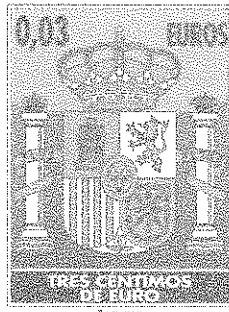
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor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

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratias, etc) al el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.





CLASE 03.0



OK5945848

|  |                               |
|--|-------------------------------|
| S.05.1   | TSA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del Fondo:  |                               |
| Denominación del Compartimiento:   |                               |
| Denominación de la Gestora:  |                               |
| Estados Agregados:   |                               |
| Período:   |                               |
| Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |                               |
| 31/12/2009   |                               |

CUADRO D

|                              | Situación actual            |                     |  | Situación cierre anual anterior |                     |  | Situación cierre anual anterior |                     |   | 05/08/2008                  |                     |  |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------|--|---------------------------------|---------------------|--|---------------------------------|---------------------|---|-----------------------------|---------------------|--|
|                              | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A)     | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A)     | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos fallidos (D) |
| Participaciones Hipotecarias | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Cédulas Hipotecarias         | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos Hipotecarios       | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos a Promotores       | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos a PYMES            | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos a Empresas         | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos Corporativos       | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Bonos de Tesorería           | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Bonos de Subordinada         | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Créditos AAPP                | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos al Consumo         | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Préstamos Autocuidado        | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Arrendamiento Financiero     | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Cuentas a Cobrar             | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Derechos de Crédito Futuros  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Bonos de Titulización        | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| Otros                        | 0,00                        | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00   | 0,00                            | 0,00                | 0,00  | 0,00                        | 0,00                | 0,00   |
| <b>Total</b>                 | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                  | <b>0,00</b>                     | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                 | <b>0,00</b>                 | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>                                  |

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

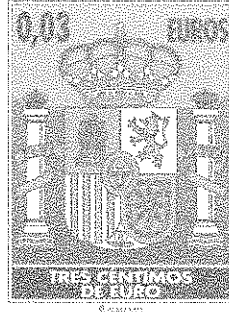
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5.4)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de los importes totales de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 08.ª



OK5945849

|  |  |
|--|--|
| S.05.1   |  |
| Denominación del Fondo:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |  |
| Denominación del Compartimento:<br>0   |  |
| Denominación de la Gestora:<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |  |
| Estados agregados:<br>31/12/2009   |  |

CUADRO E

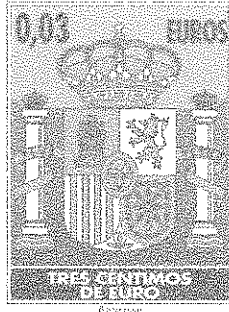
| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual    |                   | 31/12/2009          |                    | Situación cierre anual anterior |                   | 31/12/2008          |                    | Situación inicial   |                   | 05/08/2008          |                    |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
|   | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente  | Nº de activos vivos             | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente  | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente  |
| Inferior a 1 año                                  | 1309                | 8                 | 1337                | 433.000            | 1320                            | 0                 | 1330                | 0                  | 1340                | 0                 | 1357                | 0                  |
| Entre 1 y 2 años                                  | 1301                | 62                | 1311                | 4.545.000          | 121                             | 11                | 1331                | 1.742.000          | 141                 | 4                 | 1351                | 876.000            |
| Entre 2 y 3 años                                  | 1307                | 92                | 1317                | 12.350.000         | 122                             | 78                | 1337                | 8.774.000          | 147                 | 33                | 1357                | 6.638.000          |
| Entre 3 y 5 años                                  | 1303                | 77                | 1313                | 7.775.000          | 123                             | 161               | 1333                | 23.292.000         | 148                 | 206               | 1353                | 39.867.000         |
| Entre 5 y 10 años                                 | 1302                | 100               | 1314                | 44.425.000         | 124                             | 124               | 1334                | 56.842.000         | 144                 | 153               | 1354                | 63.788.000         |
| Superior a 10 años                                | 1302                | 175               | 1315                | 74.961.000         | 125                             | 215               | 1335                | 109.857.000        | 145                 | 241               | 1355                | 138.830.000        |
| <b>Total</b>                                      | <b>1306</b>         | <b>514</b>        | <b>1316</b>         | <b>144.489.000</b> | <b>127</b>                      | <b>569</b>        | <b>1336</b>         | <b>200.507.000</b> | <b>146</b>          | <b>637</b>        | <b>1356</b>         | <b>250.000.000</b> |
| Vida residual media ponderada (años)              | 1301                | 9,62              | 1311                | 10,17              | 127                             | 10,17             | 1337                | 10,12              | 147                 | 10,12             | 1357                | 10,12              |

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

|                            |                  |            |                                 |            |                   |            |
|----------------------------|------------------|------------|---------------------------------|------------|-------------------|------------|
| Antigüedad                 | Situación actual | 31/12/2009 | Situación cierre anual anterior | 31/12/2008 | Situación inicial | 05/08/2008 |
| Antigüedad media ponderada | Años             | 4,99       | Años                            | 3,86       | Años              | 3,32       |



CLASE 8 P



OK5945850

3062

Denominación del fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estudios agregados: 31/12/2008  
 Fecha de la declaración: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA  
 Marcados de cotización de los valores emitidos: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

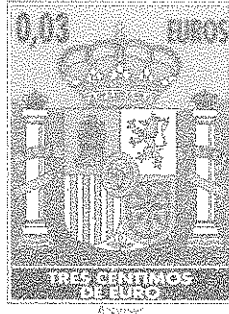
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

| Serie        | Situación actual   |                        |                 |                    | 31/12/2009             |                        |                 |                    | Situación cierre anual anterior |                        |                 |                    | 31/12/2008         |                        |                 |                    | Escenario inicial  |                        |                 |                    | 05/08/2008         |  |  |  |
|--------------|--------------------|------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|------------------------|-----------------|--------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|--|--|--|
|              | Denominación Serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal Urdario | Importe Pendiente  | Vida Media Pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal Urdario | Importe Pendiente  | Vida Media Pasivos              | Nº de pasivos emitidos | Nominal Urdario | Importe Pendiente  | Vida Media Pasivos | Nº de pasivos emitidos | Nominal Urdario | Importe Pendiente  | Vida Media Pasivos | Nº de pasivos emitidos | Nominal Urdario | Importe Pendiente  | Vida Media Pasivos |  |  |  |
| SERIE A      | ES03796803         | 1.912                  | 43.000          | 92.282.000         | 2,27                   | 1.912                  | 92.000          | 176.302.000        | 2,3                             | 1.912                  | 100.000         | 25.000.000         | 2,3                | 1.912                  | 100.000         | 25.000.000         | 2,3                | 1.912                  | 100.000         | 25.000.000         | 2,72               |  |  |  |
| SERIE B (CA) | ES03796801         | 250                    | 100.000         | 25.000.000         | 3,1                    | 250                    | 100.000         | 25.000.000         | 3,1                             | 250                    | 100.000         | 25.000.000         | 3,1                | 250                    | 100.000         | 25.000.000         | 3,1                | 250                    | 100.000         | 25.000.000         | 7,33               |  |  |  |
| SERIE B (C)  | ES03796802         | 148                    | 100.000         | 14.000.000         | 6,59                   | 148                    | 100.000         | 14.000.000         | 7,27                            | 148                    | 100.000         | 14.000.000         | 7,27               | 148                    | 100.000         | 14.000.000         | 7,27               | 148                    | 100.000         | 14.000.000         | 9,06               |  |  |  |
| SERIE D      | ES03796807         | 138                    | 100.000         | 13.800.000         | 6,34                   | 138                    | 100.000         | 13.800.000         | 7,6                             | 138                    | 100.000         | 13.800.000         | 7,6                | 138                    | 100.000         | 13.800.000         | 7,6                | 138                    | 100.000         | 13.800.000         | 9,31               |  |  |  |
| SERIE E      | ES03796805         | 60                     | 100.000         | 6.000.000          | 6,94                   | 60                     | 100.000         | 6.000.000          | 7,6                             | 60                     | 100.000         | 6.000.000          | 7,6                | 60                     | 100.000         | 6.000.000          | 7,6                | 60                     | 100.000         | 6.000.000          | 9,31               |  |  |  |
| <b>Total</b> |                    | <b>3.008</b>           | <b>303.000</b>  | <b>151.082.000</b> |                        | <b>3.008</b>           | <b>303.000</b>  | <b>235.102.000</b> |                                 | <b>3.008</b>           | <b>303.000</b>  | <b>235.102.000</b> |                    | <b>3.008</b>           | <b>303.000</b>  | <b>235.102.000</b> |                    | <b>3.008</b>           | <b>303.000</b>  | <b>235.102.000</b> |                    |  |  |  |

(1) Importes en abito. En caso de ser utilizado se indicará en los recibos expirados, las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE B. D



OK5945851

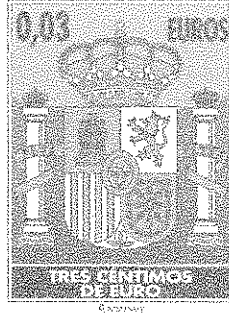
|  |  |
|--|--|
| Denominación del valor:                                  | 3.072  |
| Denominación de compensación:                            |  |
| Denominación de la gestión:                              |  |
| Fecha de emisión:  |  |
| Producto de la denominación:                             |  |
| Administración de certificación de los valores emitidos: |  |
| Denominación del emisor:                                 | TDI SA NOROCCIA EMPRESAS 1, PTA  |
| Denominación de la gestión:                              | Administración de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. |
| Fecha de emisión:  | 31/03/2008   |
| Producto de la denominación:                             | TDI SA NOROCCIA EMPRESAS 1, PTA  |

CUARTO B

| Serie (1)    | Denominación | Ordo de subordinaçãõ (2) | Índice de referençã (3) | Margem (%) | Tipo aplicadõ | Base de cálculo de intereses | Dias acumulados (5) | Intereses acumulados (6) | Intereses no vencido | Principal impagado | Intereses impagados | Total pendientes (7) |
|--------------|--------------|--------------------------|-------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| SERIE A      | EM037796903  | NS                       | 3,00                    | 0,3        | 1,015         | 360                          | 36                  | 84.000                   | 92.282.000           | 0                  | 0                   | 92.282.000           |
| SERIE B (CA) | EM037796901  | S                        | 3,00                    | 0,5        | 1,215         | 360                          | 36                  | 30.000                   | 28.000.000           | 0                  | 0                   | 28.000.000           |
| SERIE C      | EM037796902  | S                        | 3,00                    | 1,25       | 1,805         | 360                          | 36                  | 28.000                   | 14.000.000           | 0                  | 0                   | 14.000.000           |
| SERIE D      | EM037796907  | G                        | 3,00                    | 2          | 2,715         | 360                          | 36                  | 37.000                   | 13.800.000           | 0                  | 0                   | 13.800.000           |
| SERIE E      | EM037796904  | S                        | 3,00                    | 2,5        | 3,215         | 360                          | 36                  | 18.000                   | 8.000.000            | 0                  | 0                   | 8.000.000            |
| <b>Total</b> |              |                          |                         |            |               |                              |                     | <b>228</b>               | <b>151.082.000</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>            | <b>151.082.000</b>   |



CLASE 8.ª

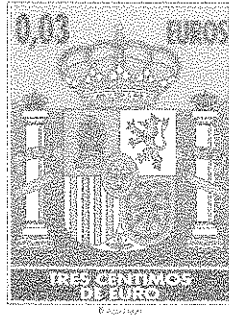


OK5945852

| Denominación del fondo:   |             | Situación Actual          |                         | Situación, obra anual anterior |                         | Situación, obra anual anterior |                         |
|---|-------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Denominación del cumplimiento:  |             | Amortización en principal |                         | Amortización de principal      |                         | Intereses                      |                         |
| Denominación de la gestora:   |             | 01/07/2018 - 31/12/2019   |                         | 01/07/2018 - 31/12/2019        |                         | Intereses                      |                         |
| Causas agregadas:   |             | Intereses                 |                         | Intereses                      |                         | Intereses                      |                         |
| Período de la declaración:  |             | 01/07/2018 - 31/12/2019   |                         | 01/07/2018 - 31/12/2019        |                         | 01/07/2018 - 31/12/2019        |                         |
| Número de inscripción de los valores emitidos:                            |             | 01/07/2018 - 31/12/2019   |                         | 01/07/2018 - 31/12/2019        |                         | 01/07/2018 - 31/12/2019        |                         |
| TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA   |             |                           |                         |                                |                         |                                |                         |
| 0   |             |                           |                         |                                |                         |                                |                         |
| Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |             |                           |                         |                                |                         |                                |                         |
| 31/12/2019  |             |                           |                         |                                |                         |                                |                         |
| TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA   |             |                           |                         |                                |                         |                                |                         |
| CUADRO C  |             |                           |                         |                                |                         |                                |                         |
| Denominación  | Fecha Fincl | Pagos del período         | Pagos acumulados        | Pagos del período              | Pagos acumulados        | Pagos del período              | Pagos acumulados        |
| Serie   | Serie       | 01/07/2018 - 31/12/2019   | 01/07/2018 - 31/12/2019 | 01/07/2018 - 31/12/2019        | 01/07/2018 - 31/12/2019 | 01/07/2018 - 31/12/2019        | 01/07/2018 - 31/12/2019 |
| SERIE A   | ES037769001 | 24.000,000                | 0                       | 24.000,000                     | 0                       | 24.000,000                     | 0                       |
| SERIE B (CA)  | ES037769011 | 24.000,000                | 0                       | 24.000,000                     | 0                       | 24.000,000                     | 0                       |
| SERIE C   | ES037769020 | 24.000,000                | 0                       | 24.000,000                     | 0                       | 24.000,000                     | 0                       |
| SERIE D   | ES037769037 | 24.000,000                | 0                       | 24.000,000                     | 0                       | 24.000,000                     | 0                       |
| SERIE E   | ES037769045 | 24.000,000                | 0                       | 24.000,000                     | 0                       | 24.000,000                     | 0                       |
| TOTAL   |             | 120.000,000               | 0                       | 120.000,000                    | 0                       | 120.000,000                    | 0                       |



CLASE 8<sup>ª</sup>



OK5945853

|        |   |
|--------|---|
| S.05.2 | Denominación del fondo:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>Denominación del compartimento:<br>0<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>Denominación de la gestora:<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>Estados agregados:<br>31/12/2009<br>Período de la declaración:<br>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>Mercados de cotización de los valores emitidos: |
|--------|---|

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie        | Denominación | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación anual anterior | Situación cierre inicial |
|--------------|--------------|--|------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| SERIE A      | ES037968003  | 05/08/2008                                     | FCH                                | AAA              | AAA                      | AAA                      |
| SERIE B (CA) | ES037968011  | 05/08/2008                                     | FCH                                | A                | A                        | A                        |
| SERIE C      | ES037968029  | 05/08/2008                                     | FCH                                | BBB-             | BBB-                     | BBB-                     |
| SERIE D      | ES037968037  | 05/08/2008                                     | FCH                                | BB-              | BB-                      | BB-                      |
| SERIE E      | ES037968045  | 05/08/2008                                     | FCH                                | B                | B                        | B                        |

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

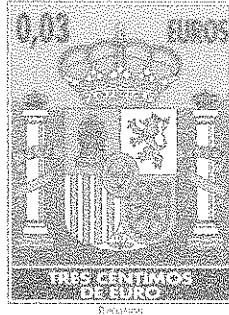


CLASE 02.0

OK5945854

|   |   |
|---|---|
| S.05.3  |   |
| <b>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA</b>            |   |
| Denominación del fondo:                         | 0   |
| Denominación del compartimento:                 | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados:                              |   |
| Período de la declaración:                      | 31/12/2009  |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA   |

|   | Situación actual<br>31/12/2009 | Situación cierre anual anterior<br>31/12/2008 |
|---|--------------------------------|---|
| <b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b><br>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)        |                                |   |
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes  | 28.750.000                     | 28.750.000                                    |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 100%                           | 100%  |
| 3. Exceso de spread (%) (1)   | 0,03                           | 14,84   |
| 4. Permuda financiera de intereses (S/N)  | 1,19                           | 1,71  |
| 5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N)  | true                           | true  |
| 6. Otras permudas financieras (S/N)   | false                          | false   |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)   | 0                              | 0   |
| 8. Subordinación de series (S/N)  | 0                              | 0   |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos           | 0                              | 0   |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales   | 61,08                          | 74,99   |
| 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                   | 0                              | 0   |
| 13. Otros   | false                          | false   |

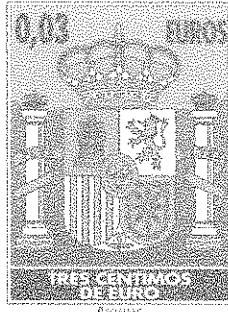


|   | NIF        | Denominación                |
|---|------------|-----------------------------|
| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias         |            |                             |
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | G-07013154 | Is Balears (SA NOSTRA)      |
| Permutas financieras de tipos de interés                      | A-0011043G | titulad de Crédito Francesa |
| Permutas financieras de tipos de cambio                       |            |                             |
| Otras permudas financieras                                    |            |                             |
| Contraparte de la línea de liquidez                           |            |                             |
| Entidad Avalista  |            |                             |
| Contraparte del derivado de crédito                           |            |                             |

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



CLASE 8.ª



OK5945855

Denominación del Fondo: **3.06.4**

Número de Registro del Fondo: **3.06.4**

Denominación del comprometerio: **TOA SA ROSITA EMEREA S.A.**

Denominación de la prestera: **Tercerización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**

Estado del estado: **31/02/2009**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

(Las cifras relativas a impagos se consignarán en miles de bolivianos)

| Concepto (1)  |                   | Importo Impagado acumulado |                     |                  | Relato (2)       |                      |              |
|---|-------------------|----------------------------|---------------------|------------------|------------------|----------------------|--------------|
|   | Medios Impagos    | Situación actual           | Período anterior    | Situación actual | Período anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folleto |
| 1. Activos Minorados por impagos con antigüedad superior a 90 días  | 507.000,00        | 958.000,00                 | 1.520.000,00        | 0,01             | 0,01             | 0,01                 | 0,01         |
| 2. Activos Minorados por otros motivos  | 0,00              | 0,00                       | 0,00                | 0,00             | 0,00             | 0,00                 | 0,00         |
| <b>TOTAL MOROSOS</b>  | <b>507.000,00</b> | <b>958.000,00</b>          | <b>1.520.000,00</b> | <b>0,01</b>      | <b>0,01</b>      | <b>0,01</b>          | <b>0,01</b>  |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses                                  | 0,00              | 0,00                       | 0,00                | 0,00             | 0,00             | 0,00                 | 0,00         |
| 4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente | 0,00              | 0,00                       | 0,00                | 0,00             | 0,00             | 0,00                 | 0,00         |
| <b>TOTAL FALLIDOS</b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>                | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla, finiquitará cualquier "Activo subvencido" respectivo a las que se establezca algún trigger en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna "Ref. Folleto" se consignará el número de folleto en el que el concepto está detallado.

| OTROS RATIOS RELEVANTES            |                  | Relato (2)       |                      |              |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------------|--------------|
|                                    | Situación actual | Período anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folleto |
| TRIGGERS (3)                       |                  |                  |                      |              |
| Amortización acumulada: series (4) |                  |                  |                      |              |
| TRIGGERS (3)                       |                  |                  |                      |              |
| Amortización acumulada: series (4) |                  |                  |                      |              |
| TRIGGERS (3)                       |                  |                  |                      |              |
| Amortización acumulada: series (4) |                  |                  |                      |              |

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se contemplarán.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecieron triggers respecto al modo de amortización (proporcional o acumulativa) de algunos de los activos, se indicarán los mismos afectados indicando su ISM, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folleto donde está definido.

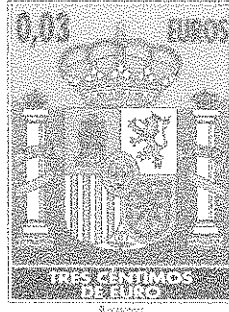
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecieron triggers respecto al aumento o disminución de algunos de los activos, se indicarán los mismos afectados indicando su ISM o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folleto donde está definido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecieron triggers respecto al pago de los intereses de algunos de los activos, se indicarán los mismos afectados indicando su ISM o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folleto donde está definido.





CLASE B<sup>a</sup>

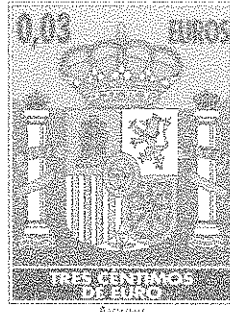


OK5945856

|      |   |
|------|---|
| S.06 | Denominación del Fondo:<br>Denominación del Compartimento:<br>Denominación de la Gestora:<br>Estados agregados:<br>Periodo:   |
|      | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA<br>0<br>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.<br>31/12/2009 |
|      | NOTAS EXPLICATIVAS  |
|      | INFORME AUDITOR   |
|      | Campo de Texto:   |



CLASE 8.ª



OK5945857

## FORMULACIÓN

## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Francisco Javier Soriano Arosa  
Presidente

---

Caja de Ahorros del Mediterráneo  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

Banco de Castilla La Mancha  
D. Francisco Jesús Cepeda González

---

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. José Carlos Contreras Gómez

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 89 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5945770 al OK5945858, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo