

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 2011

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

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

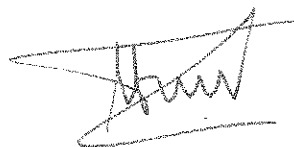
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05450
COPIA GRATUITA

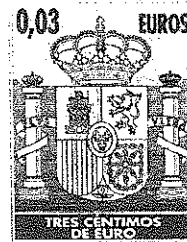
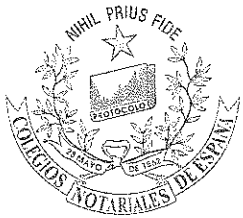
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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



Francisco J. Fuentes García

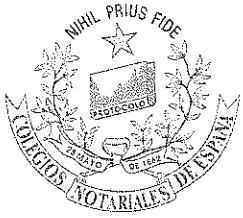
16 de abril de 2012



OK6340889

CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3-192



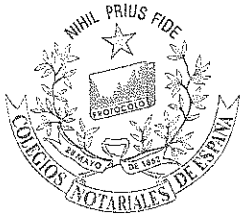
OK6340890

CLASE 8.^a

ÍNDICE

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

R03886409

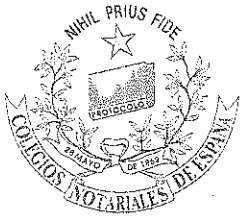


CLASE 8.ª

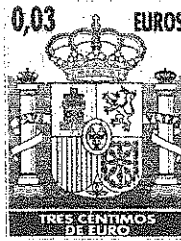


OK6340891

BALANCES DE SITUACIÓN



7-192

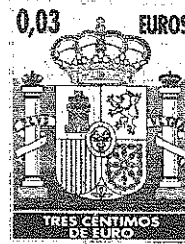
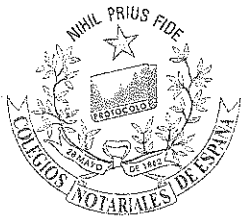


OK6340892

CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6	63.254	87.995
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		62.554	86.358
Activos dudosos		719	1.775
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(19)	(138)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		34.944	54.968
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	14.116	22.719
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.587	2.469
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		12.256	19.812
Activos dudosos		174	291
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(41)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		79	114
Intereses vencidos e impagados		31	-
Otros activos financieros		30	33
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	20.828	32.249
Tesorería		20.828	32.249
TOTAL ACTIVO		<u>98.198</u>	<u>142.963</u>

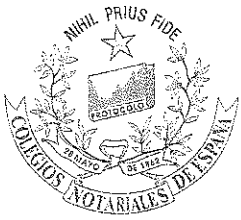


OK6340893

CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

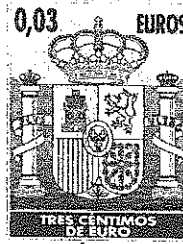
	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		85.700	121.988
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	85.700	121.988
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		24.976	33.332
Series subordinadas		41.351	58.800
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		22.215	31.981
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.078)	(2.689)
Derivados			
Derivados de cobertura	9	236	564
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		12.940	21.762
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	12.928	21.751
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		12.430	20.103
Intereses y gastos devengados no vencidos		178	205
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	148
Intereses y gastos devengados no vencidos		54	1.016
Derivados	9		
Derivados de cobertura		266	279
VII. Ajustes por periodificaciones		12	11
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		4	4
Comisión agente financiero/pagos		1	2
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros		7	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(442)	(787)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	9	(442)	(787)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		98.198	142.963



11-192



CLASE 8.ª



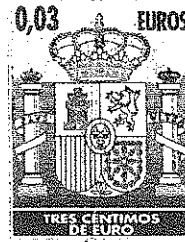
OK6340894

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03886413



13-192



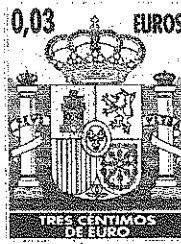
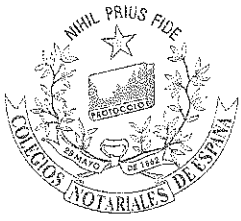
OK6340895

CLASE 8.ª

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.905	3.307
Derechos de crédito	2.477	3.055
Otros activos financieros	428	252
2. Intereses y cargas asimilados	(2.813)	(3.673)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.091)	(2.030)
Deudas con entidades de crédito	(722)	(569)
Otros pasivos financieros	-	(1.074)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(541)	-
A) MARGEN DE INTERESES	(449)	(366)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	-
Otros	1	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(70)	(74)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(12)	(15)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(38)	(37)
Comisión del agente financiero/pagos	(15)	(17)
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	129	(108)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	129	(108)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	389	548
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



OK6340896

CLASE 8.^a
1400 89

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



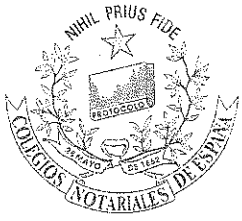
OK6340897

CLASE 8.ª

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

Estados de Flujos de Efectivo

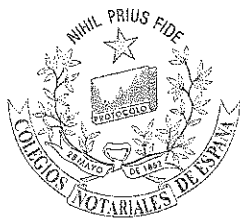
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(695)	(7)
Intereses cobrados de los activos titulizados	(1.335)	(83)
Intereses pagados por valores de titulización	2.533	3.122
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(2.117)	(2.034)
Intereses cobrados de inversiones financieras	(538)	(1.207)
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	432	241
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(1.645)	(205)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(54)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(38)	(37)
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	(16)	(17)
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	694	130
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	694	130
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(10.726)	(2.608)
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	(944)	(2.593)
Cobros por amortización de derechos de crédito	32.534	36.253
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(33.478)	(38.846)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(9.782)	(15)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(9.765)	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(17)	(15)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(11.421)	(2.615)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 32.249	34.864
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 20.828	32.249



OK6340898

CLASE 8.^a

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



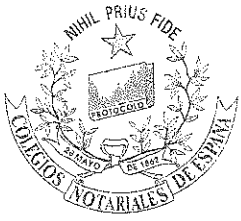
OK6340899

CLASE 8.ª

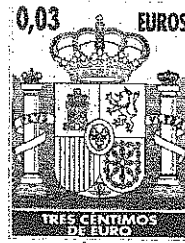
TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(196)	(1.183)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(196)	(1.183)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		541	1.074
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(345)	109
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



23-192

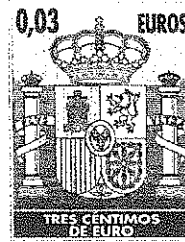
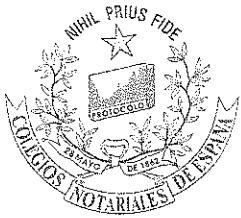


OK6340900

CLASE 8.ª

MEMORIA

R03886419



OK6340901

CLASE 8.ª

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

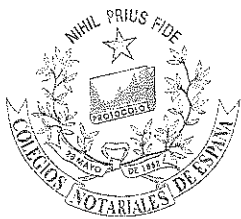
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 5 de agosto de 2008, agrupando un importe total de Derechos de Crédito de 250.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de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



OK6340902

CLASE 8.^a**b) Duración del Fondo**

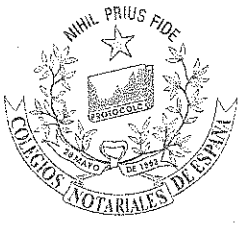
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente 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.

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

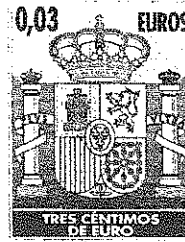
c) Recursos disponibles del Fondo

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).



CLASE 8.ª



OK6340903

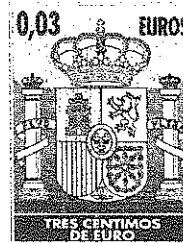
d) Insolvencia del Fondo

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.
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.

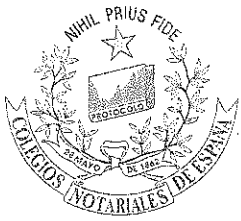


CLASE 8.ª



OK6340904

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.
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.



CLASE 8.ª



OK6340905

Otras Reglas

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

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

e) **Gestión del Fondo**

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a 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.

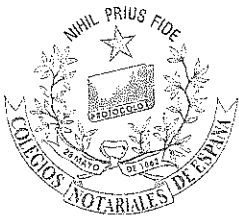
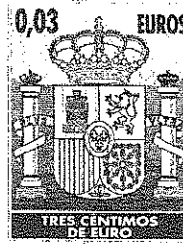
f) **Administrador de los Derechos de Crédito**

Banco Mare Nostrum (anteriormente Sa Nostra) 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 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.

**CLASE 8.ª**

OK6340906

- 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.

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Credit Agricole C.I.B. un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

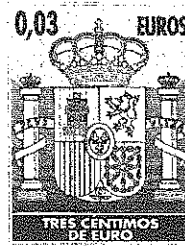
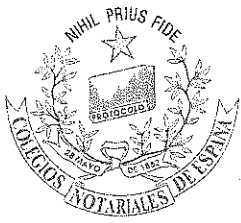
i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

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.



OK6340907

CLASE 8.ª

- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

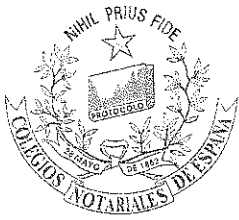
El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**a) Imagen fiel**

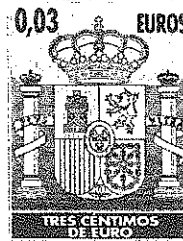
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del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

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

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



CLASE 8.ª



OK6340908

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

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

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

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

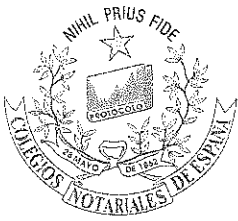
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

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 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8ª



OK6340909

e) **Elementos recogidos en varias partidas**

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

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

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

a) **Empresa en funcionamiento.**

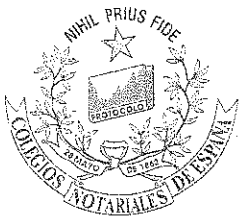
El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del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

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

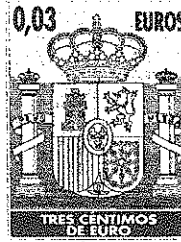
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) **Corriente y no corriente**

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



CLASE 8.ª



OK6340910

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.

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.

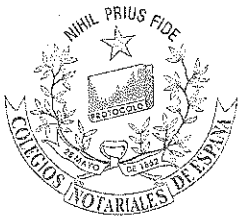
Valoración inicial

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.

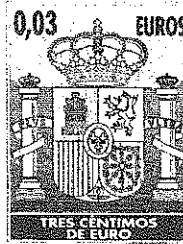
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.



CLASE 8.ª



OK6340911

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.

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**

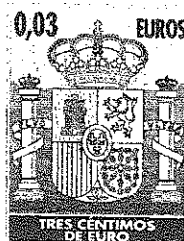
En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

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.



OK6340912

CLASE 8.ª

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

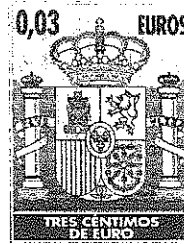
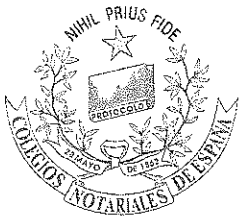
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



OK6340913

CLASE 8.ª

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

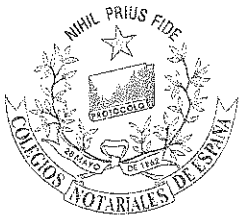
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").

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.



OK6340914

CLASE 8ª

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

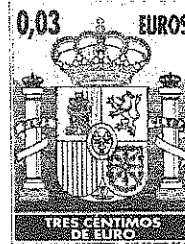
Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios 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.



OK6340915

CLASE 8.^a

- **Derechos de crédito**

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

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

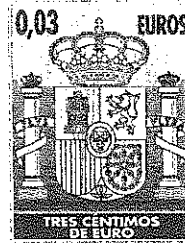
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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.



OK6340916

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

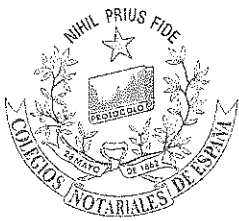
criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010			(%)
Hasta 6 meses			25
Más de 6 meses, sin exceder de 9			50
Más de 9 meses, sin exceder de 12			75
Más de 12 meses			100
criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto 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:

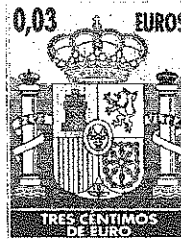
- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación,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



57-192

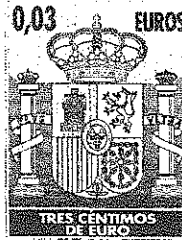


CLASE 8.ª



OK6340917

- (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%.



OK6340918

CLASE 8.ª

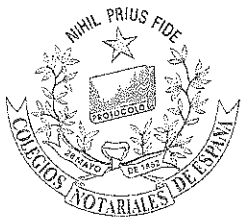
Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la 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:

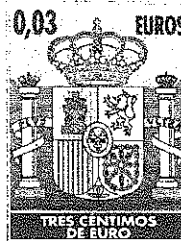
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- 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:

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



CLASE 8.ª



OK6340919

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

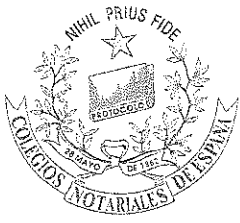
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

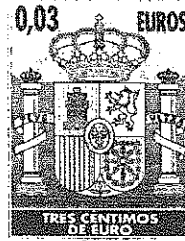
La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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



CLASE 8.ª



OK6340920

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

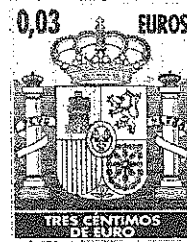
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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



OK6340921

CLASE 8.ª

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

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

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

Riesgo de crédito

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

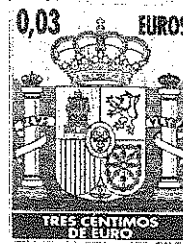
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por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

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

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



CLASE 8.ª



OK6340922

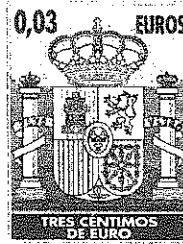
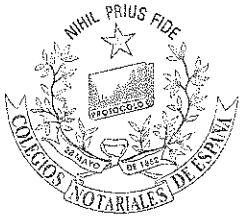
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	75.753	108.212
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.587	2.469
Otros activos financieros	30	33
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20.828	32.249
Total Riesgo	98.198	142.963

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.587	1.587
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	62.554	12.256	74.810
Activos dudosos	719	174	893
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(19)	(41)	(60)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	79	79
Intereses vencidos e impagados	-	31	31
	63.254	14.086	77.340
Otros activos financieros			
Otros	-	30	30
	-	30	30



OK6340923

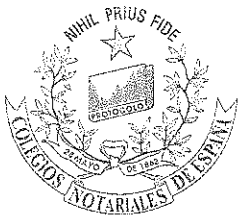
CLASE 8.ª

	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>

6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito tienen las siguientes características:

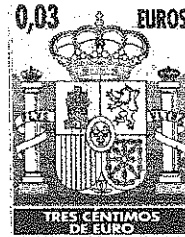
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de los Derechos.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de los Derechos de Crédito, por uno 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 2011 es del 2,74% (2010: 2,40%).
- Los Préstamos participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión periódicos. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.



71-192

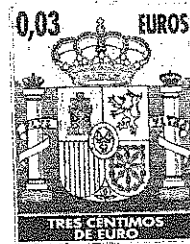
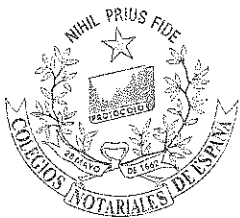


CLASE 8.ª



OK6340924

- 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.
- 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 de cobros abierta a nombre del Fondo en el Banco Santander, donde Sa Nostra ingresa diariamente.
- 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.



OK6340925

CLASE 8.ª

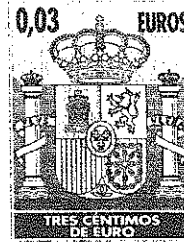
- Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- 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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	106.170	-	(31.360)	74.810
Activos dudosos	2.066	-	(1.173)	893
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(138)	-	78	(60)
Intereses y gastos devengados no vencidos	114	2.498	(2.533)	79
Intereses vencidos e impagados	-	31	-	31
	<u>108.212</u>	<u>2.529</u>	<u>(34.988)</u>	<u>75.753</u>

**CLASE 8.ª**

OK6340926

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
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>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 17,25% (2010: 12,95%).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,74% (2010: 2,40%), con un tipo máximo de 6,99% (2010: 6,99%) y mínimo de 1,5% (2010: 1,5%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 2.477 miles de euros (2010: 3.055 miles de euros), de los que 79 miles de euros (2010: 114 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.

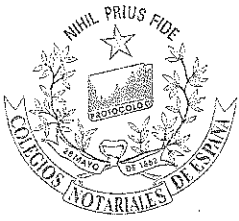
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 129 miles de euros (2010: 108 miles de euros de pérdida) de los que 51 miles de euros se corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, registrados en la cuenta "Deterioro neto de derechos de crédito".

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

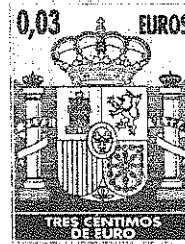
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años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

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

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



CLASE 8.ª



OK6340927

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 Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) como materialización de una Cuenta de Reinversión (Fondo de Reserva), y en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Tesorería y una Cuenta de Cobros, que serán movilizadas diariamente. La Cuenta de Reinversión devenga un tipo de interés de referenciado al Euríbor a tres meses y se liquida un día anterior a la fecha de transferencia.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	20.828	32.249
	20.828	32.249

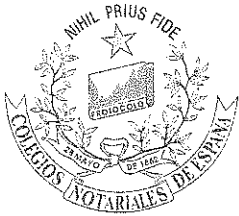
Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos descrito en los apartados 3.4.6.2.2. y 3.4.6.2.3. del Módulo Adicional, se constituirá un fondo de reserva denominado "**Fondo de Reserva**".

El Fondo de Reserva se constituirá en la Fecha de Desembolso con cargo al importe de principal recibido por el otorgamiento del Préstamo Participativo, por un importe de 29.750 miles de euros.

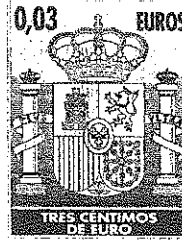
En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva requerido ("**Nivel Requerido del Fondo de Reserva**") con los Recursos Disponibles que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.2.2. del Módulo Adicional.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- 29.750 miles de euros.
- el 23,80% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B, C, D y E.



CLASE 8.ª



OK6340928

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 14.875 miles de euros. No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado por su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la Fecha de Constitución.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos sea superior al 0,50% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito.

Las cantidades que integren el Fondo de Reserva estarán depositadas en la Cuenta de Reinversión con las garantías a que se refieren los apartados 3.4.4.2. y 3.4.7.5. del Módulo Adicional.

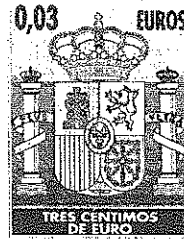
Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva se encuentra en su nivel requerido (2010: nivel requerido).

Al 29 de febrero de 2012 (fecha de la última información financiera disponible), el Fondo de Reserva se encuentra por debajo de su nivel requerido en 1.098 miles de euros.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



81-192



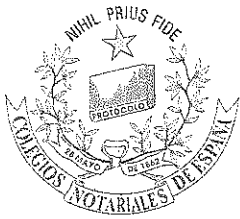
OK6340929

CLASE 8.ª

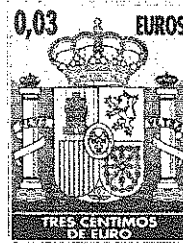
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	24.976	12.430	37.406
Series subordinadas	41.351	-	41.351
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	178	178
	<u>66.327</u>	<u>12.608</u>	<u>78.935</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado			
Otras deudas con entidades de crédito	22.215	-	22.215
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(3.078)	-	(3.078)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	54	54
	<u>19.137</u>	<u>54</u>	<u>19.191</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	236	266	502
	<u>236</u>	<u>266</u>	<u>502</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
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

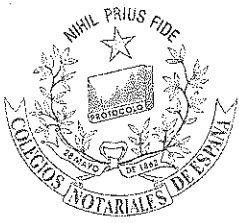


OK6340930

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:

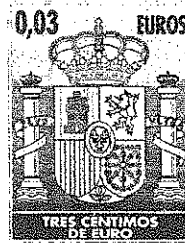
Importe nominal		250.000.000 euros.
Número de Bonos	2.500:	1.912 Bonos Serie A 250 Bonos Serie B 140 Bonos Serie C 138 Bonos Serie D 60 Bonos Serie E
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D: Bonos Serie E	Euribor 3 meses + 0,30%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



85-192



CLASE 8.^a



OK6340931

Amortización

Inicialmente la amortización entre los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D y la Serie E será secuencial, es decir, los Bonos de la Serie B no comenzarán su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie C no comenzarán su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de las Series A y B, los Bonos de la Serie D no comenzarán su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de las Series A, B y C y los Bonos de la Serie E no comenzarán su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de las Series A, B, C y D.

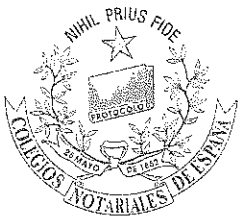
No obstante lo anterior, la Cantidad Disponible para Amortización se distribuirá a prorrata entre los Bonos que componen la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D y/o la Serie E (la "Amortización a Prorrata entre Series") siempre que, previo a la Fecha de Pago correspondiente, concurren simultáneamente las circunstancias previstas en el apartado 4.9.2.2 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).

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



87-192

CLASE 8.^a

OK6340932

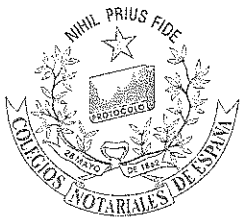
El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	53.435	58.800
Amortización	(16.029)	(17.449)
Saldo final	37.406	41.351

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	92.281	58.800
Amortización	(38.846)	-
Saldo final	53.435	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.



CLASE 8ª



OK6340933

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 2.091 miles de euros (2010: 2.030 miles de euros), de los que 178 miles de euros (2010: 205 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

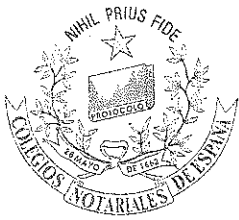
En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	1,77%	1,01%
Serie B	1,97%	1,21%
Serie C	2,72%	1,96%
Serie D	3,47%	2,71%
Serie E	3,97%	3,21%

La Agencia de Calificación fue 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.

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



OK6340934

CLASE 8.ª

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

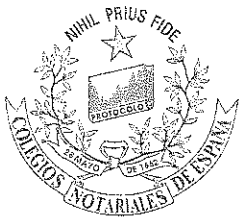
Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	<u>2.325</u>
Saldo inicial	<u>2.325</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	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.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra	<u>29.750</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	19.984 miles de euros.



CLASE 8.ª

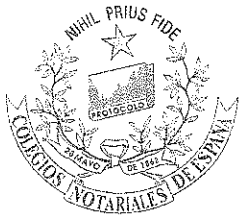


OK6340935

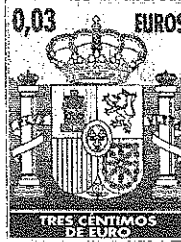
- Finalidad:** El importe del Préstamo se destinará a la dotación inicial del Fondo de Reserva.
- Amortización:** En cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.
- Remuneración:** Debido al carácter subordinado del Préstamo 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.

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

	Tipos medios aplicados	
	2011	
	Préstamo subordinado	Préstamo participativo
Saldo Inicial	2.231	29.750
Adiciones	-	-
Amortizaciones	-	(9.766)
	<u>2.231</u>	<u>19.984</u>



CLASE 8.ª



OK6340936

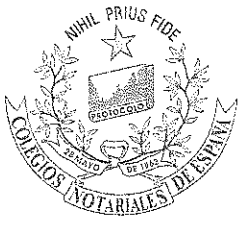
Durante el ejercicio 2010 no se produjo movimiento en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses del préstamo subordinado y préstamo participativo por importe de 722 miles de euros (2010: 569 miles de euros) encontrándose pendientes de pago a 31 de diciembre 54 miles de euros, (2010: 1.016 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

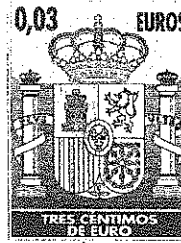
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

	Ejercicio 2011
	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	
Derechos de crédito clasificados en el Activo	
Cobros por amortizaciones ordinarias	12.271
Cobros por amortizaciones anticipadas	18.666
Cobros por intereses ordinarios	2.267
Cobros por intereses previamente impagados	266
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.597
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)	
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	16.029
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	7.499
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	4.200
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	4.140
Pagos por amortización ordinaria SERIE E	1.610
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	765
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	404
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	323
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	413
Pagos por intereses ordinarios SERIE E	212
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE E	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE E	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE E	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	9.765
Pagos por intereses de préstamos subordinados	1.645
Otros pagos del periodo	-



CLASE 8.ª



OK6340937

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,68%	2,74%
Tasa de amortización anticipada	8%	17,25%
Tasa de fallidos	0,34%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	2,73%	1,18%
Loan to value Medio	44,88%	31,42%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/11/2017	25/08/2016

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

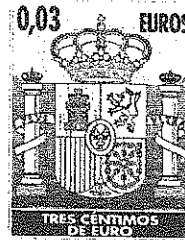
Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

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

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo.



99-192



OK6340938

CLASE 8.ª

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse 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 Credit Agricole C.I.B. (contraparte) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

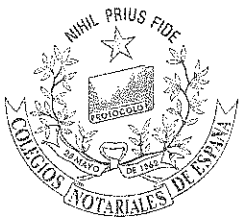
En virtud del citado Contrato de Permuta Financiera de Intereses, el Fondo realizará pagos a Credit Agricole C.I.B. calculados sobre el tipo de interés que devenguen los Derechos de Crédito y, como contrapartida, Credit Agricole C.I.B. realizará pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés medio 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.

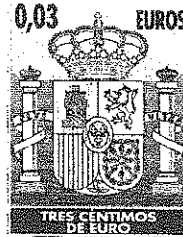
La fecha de referencia para los distintos cálculos será la Fecha de Determinación correspondiente a cada Fecha de Pago, y cuando los cálculos necesarios se refieran a períodos, lo serán al Período de Determinación (días transcurridos entre dos Fechas de Pago consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo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

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.



101-192



OK6340939

CLASE 8.ª

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;

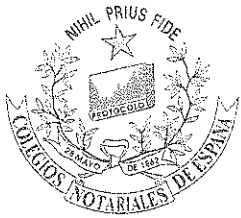
	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	16,26%	14,70%
Tasa de fallidos	0,04%	0,11%

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 541 miles de euros (2010: 1.074 miles de euros).

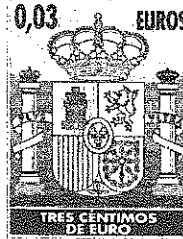
Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 442 miles de euros (2010: 787 miles de euros).

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

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



103-192



OK6340940

CLASE 8.ª

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

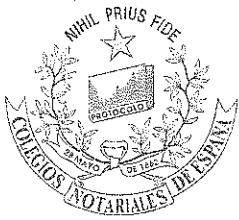
El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

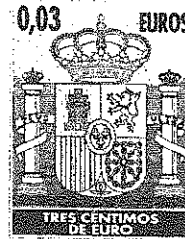
Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.



105-192



CLASE 8.ª

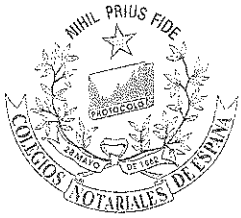


OK6340941

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

13. HECHOS POSTERIORES

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



107-192



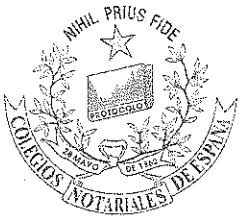
CLASE 8.ª



OK6340942

INFORME DE GESTIÓN

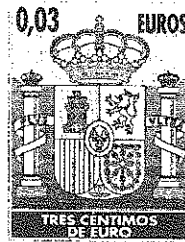
R03886461



109-192



CLASE 8.ª



OK6340943

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

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 .



111-192



OK6340944

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.

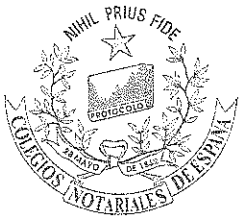
El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta 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 de las 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.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Derecho de Crédito del 8.00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 25/08/2016, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.



113-192

CLASE 8.^a

OK6340945

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- 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.



115-192



CLASE 8.ª



OK6340946

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

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

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

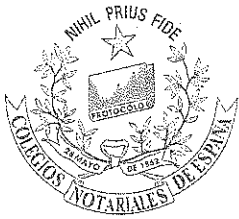
Riesgo de crédito

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

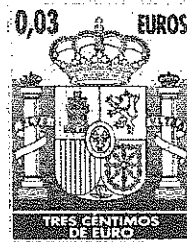
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por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

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

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



117-192



OK6340947

CLASE 8ª

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

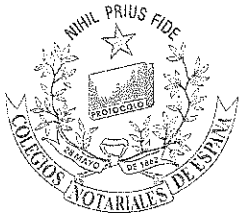
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

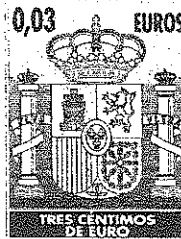
La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del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

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

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



CLASE 8ª



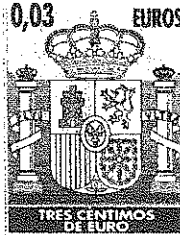
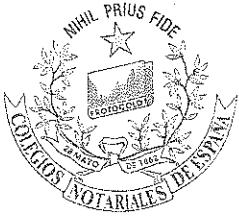
OK6340948

IDA SA NOSTRA EMPRESAS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	75.494.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	75.703.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	174.297.000
4. Vida residual (meses):	108
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	2,00%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,15%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,00%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	0
10. Tipo medio cartera:	2,74%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,18%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377969003	37.406.000	20.000
b) ES0377969011	17.501.000	70.000
c) ES0377969029	9.800.000	70.000
d) ES0377969037	9.660.000	70.000
e) ES0377969045	4.390.000	73.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377969003		20,00%
b) ES0377969011		70,00%
c) ES0377969029		70,00%
d) ES0377969037		70,00%
e) ES0377969045		73,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		178.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0377969003		1,771%
b) ES0377969011		1,971%
c) ES0377969029		2,721%
d) ES0377969037		3,471%
e) ES0377969045		3,971%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377969003	16.029.000	765.000
b) ES0377969011	7.499.000	404.000
c) ES0377969029	4.200.000	323.000
d) ES0377969037	4.140.000	413.000
e) ES0377969045	1.610.000	212.000



OK6340949

CLASE 8ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	1.597.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	459.000
3. Saldo de la cuenta de Reinversión:	18.772.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado:	2.231.000
2. Préstamo participativo:	19.985.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	38.000
2. Variación 2011	2,70%

VII. 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	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)

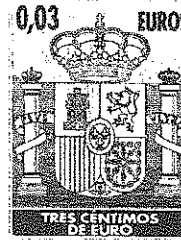
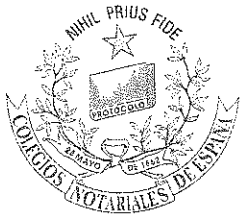
VIII. RELACION CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	75.702.594,08	SERIE A	37.406.000
		SERIE B (CA)	17.501.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	-	SERIE C	9.800.000
		SERIE D	9.660.000
		SERIE E	4.390.000
TOTAL:	75.702.594,08	TOTAL:	78.757.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos se hayan encontrado en cualquier momento en impago por un periodo igual o mayor a 12 meses de débitos vencidos, en ejecución de la garantía hipotecaria, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora, que hayan sido declarados fallidos de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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



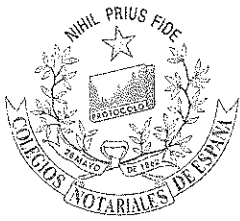
OK6340950

CLASE 8.ª

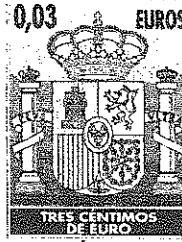
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 4, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación entre	%	Varación	%	Varación entre	%	Varación entre
08-08	5,03%							
09-08	26,26%	765,37%						
10-08	5,46%	-79,21%	12,14%					
11-08	24,08%	341,26%	18,93%	55,80%				
12-08	76,35%	217,05%	44,04%	132,58%				
01-09	10,01%	-86,39%	45,27%	2,74%	29,99%			
02-09	7,79%	-22,15%	41,05%	-7,53%	38,78%	2,35%		
03-09	9,58%	24,17%	9,11%	78,21%	28,56%	-6,97%		
04-09	64,28%	563,37%	52,78%	259,65%	18,94%	36,33%		
05-09	48,44%	-24,81%	44,49%	36,73%	42,71%	9,69%		
06-09	3,00%	-93,30%	43,59%	-2,53%	27,85%	-24,79%		
07-09	3,53%	17,44%	21,85%	-60,56%	27,13%	-2,52%	27,82%	
08-09	5,58%	58,14%	4,81%	-81,40%	26,98%	-0,69%	28,13%	1,12%
09-09	14,43%	150,56%	7,98%	96,51%	27,88%	3,31%	27,46%	-2,40%
10-09	2,79%	-80,85%	7,87%	-2,64%	14,83%	-46,78%	27,54%	0,30%
11-09	15,46%	453,91%	10,83%	42,48%	7,41%	-50,03%	27,01%	-1,90%
12-09	4,19%	-72,91%	7,57%	-30,78%	7,91%	2,72%	18,20%	-32,61%
01-10	4,00%	-4,43%	7,89%	5,59%	7,69%	1,11%	17,84%	-4,98%
02-10	0,60%	-85,13%	2,94%	-63,53%	6,95%	-9,63%	17,42%	-2,40%
03-10	0,12%	-80,09%	1,59%	-45,59%	4,59%	-33,96%	18,94%	-2,74%
04-10	0,12%	4,97%	0,28%	-82,45%	4,21%	8,38%	9,58%	-43,53%
05-10	8,62%	6890,52%	2,98%	969,79%	2,90%	-31,12%	5,09%	-46,78%
06-10	11,59%	266,41%	14,36%	382,44%	7,99%	176,68%	7,62%	47,58%
07-10	2,24%	-32,91%	15,08%	4,44%	7,76%	-2,98%	7,46%	-0,94%
08-10	5,47%	54,79%	13,85%	-9,59%	8,22%	6,12%	7,31%	-1,38%
09-10	5,48%	58,05%	3,70%	-72,72%	9,14%	11,19%	8,58%	9,97%
10-10	67,51%	1132,62%	52,69%	762,04%	23,98%	162,06%	13,24%	110,48%
11-10	2,08%	-96,82%	32,53%	-0,19%	23,24%	-3,13%	12,52%	-8,88%
12-10	1,88%	-19,18%	32,10%	-1,33%	18,56%	-20,04%	12,88%	0,34%
01-11	13,74%	717,38%	5,83%	-81,24%	20,22%	8,93%	13,68%	6,65%
02-11	2,90%	-78,92%	6,74%	5,92%	20,30%	0,39%	15,97%	7,97%
03-11	3,03%	4,73%	6,67%	8,66%	20,26%	-0,22%	14,56%	2,77%
04-11	2,91%	-1,00%	2,91%	-85,31%	4,22%	-78,87%	14,57%	1,92%
05-11	0,38%	-86,30%	2,09%	-23,13%	4,10%	-6,06%	14,06%	-3,59%
06-11	71,88%	18634,12%	34,84%	1551,87%	21,40%	421,76%	19,11%	36,01%
07-11	10,78%	-85,05%	36,82%	5,28%	21,64%	-1,72%	19,76%	3,40%
08-11	8,02%	-24,37%	38,28%	1,84%	21,55%	2,47%	20,08%	1,61%
09-11	46,09%	716,09%	24,38%	-56,23%	29,56%	37,10%	25,84%	16,78%
10-11	1,17%	-35,53%	22,38%	-8,20%	29,78%	0,72%	16,81%	-29,49%
11-11	1,36%	36,27%	21,35%	-4,69%	30,07%	1,01%	17,00%	1,18%
12-11	0,93%	-32,05%	1,81%	-91,54%	13,80%	-54,11%	17,29%	1,73%



125-192

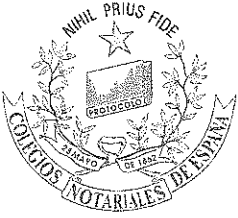


OK6340951

CLASE 8.ª

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		31/12/2011		31/12/2010		05/01/2008	
Distribución geográfica activos titulizados	nº de activos vivos	Importe pendiente (€)	Situación cierre anual anterior nº de activos vivos	Importe pendiente (€)	nº de acciones vivas	Importe pendiente (€)	nº de acciones vivas
Andalucía	0	0	0	0	0	0	0
Aragón	0	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	341	74.731.000	432	96.733.000	594	218.311.000	
Canarias	3	151.000	3	184.000	3	386.000	
Cantabria	0	0	0	0	0	0	
Castilla La Mancha	0	0	0	0	0	0	
Castilla León	0	0	0	0	0	0	
Cataluña	3	820.000	3	1.515.000	6	81.000	
Ceuta	0	0	0	0	0	0	
Extremadura	0	0	0	0	0	0	
Galicia	0	0	0	0	0	0	
Madrid	0	0	12	9.504.000	19	25.539.000	
Méjilla	0	0	0	0	0	0	
Murcia	0	0	0	0	0	0	
Navarra	0	0	0	3.000	0	9.000	
La Rioja	0	0	0	0	0	0	
Comunidad Valenciana	0	0	2	97.000	3	431.000	
País Vasco	0	0	0	0	0	0	
Total España	347	75.702.000	453	106.236.000	637	250.000.000	
Ciudad países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	
Resto	0	0	0	0	0	0	
Total General	347	75.702.000	453	106.236.000	637	250.000.000	

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.



129-192

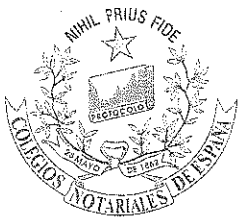


OK6340953

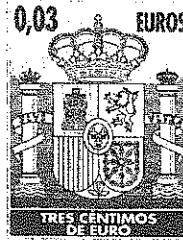
CLASE 8.^a

Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial		05/06/2008	
Importe pendiente activos titulados/valor garantizado	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
40% 40%	10	43.827.000	174	51.574.000	187	117.404.000	187	117.404.000	187
60% 60%	52	21.997.000	72	20.744.000	117	73.348.000	117	73.348.000	117
80% 80%	4	2.641.000	15	7.955.000	34	20.103.000	34	20.103.000	34
100% 100%	2	571.000	0	0	12	3.677.000	12	3.677.000	12
120% 120%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
140% 140%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
160% 160%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	78	69.036.000	264	69.036.000	264	211.534.000	264	211.534.000	264
Media ponderada (%)	78	31,42	78	31,42	78	31,42	78	31,42	78

(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 las inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales. Siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fidej, expresado en porcentaje.



CLASE 8.ª



OK6340954

Denominación del Fondo:		TOA SA NOTARIA EMPRESAS 1, F.I.A.	
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Estratos agrupados:		31/12/2011	
Período:			
Valor del Fondo:		9.05,2	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

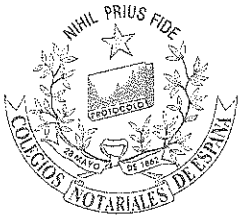
CUADRO D

Rendimiento Índice del período	Nº de Activos	Precio unitario	Margen ponderado sobre el activo	Tipo de Interés
Índice de referencia (1)				meses (2)
IBOR	10	2.386.000	0,07	2,52
EURIBOR	318	72.232.000	0,46	2,73
CECA	5	52.000	0,36	5,83

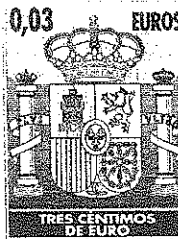
Total 347 75.703.000 0,99 4,46 2,74

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

(2) En el caso de tipos (fija) 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".



133-192

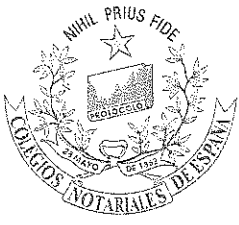


OK6340955

CLASE 8.ª

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Situación inicial 05/08/2008		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
inferior al 1%	0	0	0	0	0	0	0	0	
1% - 1,49%	0	0	0	0	0	0	0	0	
1,5% - 1,99%	3	986.000	50	19.111.000	0	0	0	0	
2% - 2,49%	64	21.205.000	127	37.766.000	0	0	0	0	
2,5% - 2,99%	150	34.399.000	132	42.144.000	0	0	0	0	
3% - 3,49%	74	17.424.000	67	3.174.000	0	0	0	0	
3,5% - 3,99%	40	1.162.000	13	157.000	0	0	0	0	
4% - 4,49%	9	485.000	6	600.000	0	0	0	0	
4,5% - 4,99%	0	0	1	7.000	0	0	0	0	
5% - 5,49%	0	0	0	0	0	0	0	0	
5,5% - 5,99%	2	43.000	4	61.000	0	0	0	0	
6% - 6,49%	2	4.000	3	3.000	0	0	0	0	
6,5% - 6,99%	1	4.000	3	11.000	0	0	0	0	
7% - 7,49%	0	0	0	0	0	0	0	0	
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0	0	0	
8% - 8,49%	0	0	0	0	0	0	0	0	
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0	0	0	
9% - 9,49%	0	0	0	0	0	0	0	0	
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0	0	0	
Superior al 10%	347	75.703.000	453	108.236.000	0	0	0	0	
Total	723	118.211.000	653	168.236.000	0	0	0	0	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	3,7	3,7	3,5	3,5	0	0	0	0	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	3,7	3,7	3,5	3,5	0	0	0	0	

RQ3886474



OK6340956

CLASE 8.^a

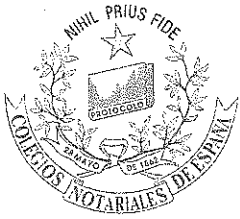
E.02.3	
Denominación del Fondo: Denominación del Instrumento: Denominación de la Clase: Estados agregados: Fecha:	
ODA SA NOSTRA EMPRESAS I, FIA Titularidad de activos, Sociedad Orión de Fomento de Titularidad, S.A. 31/12/2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Ejecución	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	05/06/2008	05/06/2008
Concentración	41,92	35,18	32,24	24,17	24,17	24,17
Otros primeros deudores/emisores con más concentración	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Excluidos (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	41,92	35,18	32,24	24,17	24,17	24,17
	100	100	100	100	100	100

(1) Indicado denominación del activo con mayor concentración
 (2) Incluye cargo CNAE con dos dígitos de agregación



137-192



OK6340957

CLASE 8.ª



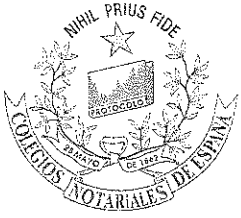
S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularización de Activos, Societad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados segregados:	
Período de la declaración:	31/12/2011
Monedas de cotización de las valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		09/02/2008	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	2.500	78.757,000	78.757,000	2.500	837,00	250.000.000	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	
Otros	0	0	0	0	0	0	0	
Total	2.500	78.757,000	78.757,000	2.500	837,00	250.000.000	250.000.000	

RQ3886476



139-192

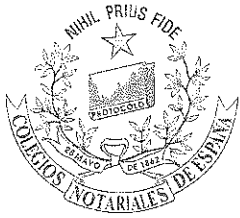


OK6340958

CLASE 8.^a

ANEXO I

R03886477



OK6340959

CLASE 8.^a

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Triluzión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estrada agregada: 31/12/2011	
Período: 31/12/2011	

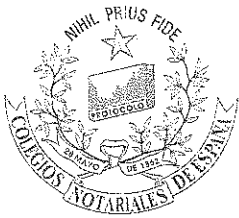
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

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

Tipología de activos utilizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		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)	
Participaciones Hipotecarias	67	1.034	67	1.034	67	1.034	67	1.034	67	1.034	0,00
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Cédulas Hipotecarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos a Promotores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos a P.I.M.S.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos a Empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos a C.C. y Entidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Cédulas Tardías	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Bonos de Tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Deuda Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Créditos AAPP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos al Consumo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Préstamos Automoción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Arrendamiento Financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Cuentas a Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Bonos de Crédito Fidejados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Bonos de Utilización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
OTRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
TOTAL	67	1.034	67	1.034	67	1.034	67	1.034	67	1.034	0,00

Cuadro de texto libre

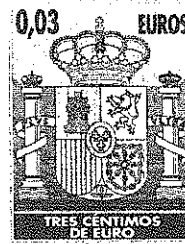
S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Triluzión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estrada agregada: 31/12/2011	
Período: 31/12/2011	



143-192



CLASE 8.ª



OK6340960

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: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

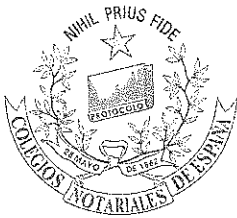
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación en pago de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Anotación ordinaria desde el cierre anual anterior	13.867.000	13.867.000	17.610.000	17.610.000
Anotación anticipada desde el cierre anual anterior	18.666.000	18.666.000	18.644.000	18.644.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	174.297.000	174.297.000	141.764.000	141.764.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	75.703.000	75.703.000	108.236.000	108.236.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (1)	17,23	17,23	12,9	12,9

(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.

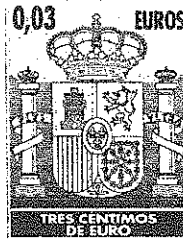
RQ3886479



145-192



CLASE 8.^a



OK6340961

3.0521

TEA SA VOSTRA EMPRESA S.L.T.F.A.
 Compañía de Seguros de Vida, Seguros de Accidentes y Seguros de Salud, S.A.
 Sucursal de Madrid, Calle de Alcalá, 141, 2.º, Madrid, España

CUADRO C

Total Impagados (1)	Principales pendientes		Duda Total	
	Principales pendientes	Duda Total	Principales pendientes	Duda Total
De 1 a 3 meses	4.328.000	3.278.000	4.328.000	3.278.000
De 3 a 6 meses	3.278.000	2.128.000	3.278.000	2.128.000
De 6 a 9 meses	2.128.000	1.078.000	2.128.000	1.078.000
De 9 a 12 meses	1.078.000	528.000	1.078.000	528.000
De 12 meses a 2 años	528.000	0	528.000	0
De 2 años a 3 años	0	0	0	0
De 3 años a 4 años	0	0	0	0
De 4 años a 5 años	0	0	0	0
De 5 años a 6 años	0	0	0	0
De 6 años a 7 años	0	0	0	0
De 7 años a 8 años	0	0	0	0
De 8 años a 9 años	0	0	0	0
De 9 años a 10 años	0	0	0	0
De 10 años a 11 años	0	0	0	0
De 11 años a 12 años	0	0	0	0
De 12 años a 13 años	0	0	0	0
De 13 años a 14 años	0	0	0	0
De 14 años a 15 años	0	0	0	0
De 15 años a 16 años	0	0	0	0
De 16 años a 17 años	0	0	0	0
De 17 años a 18 años	0	0	0	0
De 18 años a 19 años	0	0	0	0
De 19 años a 20 años	0	0	0	0
De 20 años a 21 años	0	0	0	0
De 21 años a 22 años	0	0	0	0
De 22 años a 23 años	0	0	0	0
De 23 años a 24 años	0	0	0	0
De 24 años a 25 años	0	0	0	0
De 25 años a 26 años	0	0	0	0
De 26 años a 27 años	0	0	0	0
De 27 años a 28 años	0	0	0	0
De 28 años a 29 años	0	0	0	0
De 29 años a 30 años	0	0	0	0
De 30 años a 31 años	0	0	0	0
De 31 años a 32 años	0	0	0	0
De 32 años a 33 años	0	0	0	0
De 33 años a 34 años	0	0	0	0
De 34 años a 35 años	0	0	0	0
De 35 años a 36 años	0	0	0	0
De 36 años a 37 años	0	0	0	0
De 37 años a 38 años	0	0	0	0
De 38 años a 39 años	0	0	0	0
De 39 años a 40 años	0	0	0	0
De 40 años a 41 años	0	0	0	0
De 41 años a 42 años	0	0	0	0
De 42 años a 43 años	0	0	0	0
De 43 años a 44 años	0	0	0	0
De 44 años a 45 años	0	0	0	0
De 45 años a 46 años	0	0	0	0
De 46 años a 47 años	0	0	0	0
De 47 años a 48 años	0	0	0	0
De 48 años a 49 años	0	0	0	0
De 49 años a 50 años	0	0	0	0
De 50 años a 51 años	0	0	0	0
De 51 años a 52 años	0	0	0	0
De 52 años a 53 años	0	0	0	0
De 53 años a 54 años	0	0	0	0
De 54 años a 55 años	0	0	0	0
De 55 años a 56 años	0	0	0	0
De 56 años a 57 años	0	0	0	0
De 57 años a 58 años	0	0	0	0
De 58 años a 59 años	0	0	0	0
De 59 años a 60 años	0	0	0	0
De 60 años a 61 años	0	0	0	0
De 61 años a 62 años	0	0	0	0
De 62 años a 63 años	0	0	0	0
De 63 años a 64 años	0	0	0	0
De 64 años a 65 años	0	0	0	0
De 65 años a 66 años	0	0	0	0
De 66 años a 67 años	0	0	0	0
De 67 años a 68 años	0	0	0	0
De 68 años a 69 años	0	0	0	0
De 69 años a 70 años	0	0	0	0
De 70 años a 71 años	0	0	0	0
De 71 años a 72 años	0	0	0	0
De 72 años a 73 años	0	0	0	0
De 73 años a 74 años	0	0	0	0
De 74 años a 75 años	0	0	0	0
De 75 años a 76 años	0	0	0	0
De 76 años a 77 años	0	0	0	0
De 77 años a 78 años	0	0	0	0
De 78 años a 79 años	0	0	0	0
De 79 años a 80 años	0	0	0	0
De 80 años a 81 años	0	0	0	0
De 81 años a 82 años	0	0	0	0
De 82 años a 83 años	0	0	0	0
De 83 años a 84 años	0	0	0	0
De 84 años a 85 años	0	0	0	0
De 85 años a 86 años	0	0	0	0
De 86 años a 87 años	0	0	0	0
De 87 años a 88 años	0	0	0	0
De 88 años a 89 años	0	0	0	0
De 89 años a 90 años	0	0	0	0
De 90 años a 91 años	0	0	0	0
De 91 años a 92 años	0	0	0	0
De 92 años a 93 años	0	0	0	0
De 93 años a 94 años	0	0	0	0
De 94 años a 95 años	0	0	0	0
De 95 años a 96 años	0	0	0	0
De 96 años a 97 años	0	0	0	0
De 97 años a 98 años	0	0	0	0
De 98 años a 99 años	0	0	0	0
De 99 años a 100 años	0	0	0	0
Total	4.328.000	3.278.000	4.328.000	3.278.000

Pagados con Garantía Real (2)	Principales pendientes		Duda Total		Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Duda/Valor Tasación
	Principales pendientes	Duda Total	Principales pendientes	Duda Total			
Hasta 1 mes	4.328.000	3.278.000	4.328.000	3.278.000	4.328.000	4.328.000	29,72
De 1 a 3 meses	3.278.000	2.128.000	3.278.000	2.128.000	3.278.000	3.278.000	21,41
De 3 a 6 meses	2.128.000	1.078.000	2.128.000	1.078.000	2.128.000	2.128.000	46,23
De 6 a 9 meses	1.078.000	528.000	1.078.000	528.000	1.078.000	1.078.000	44,24
De 9 a 12 meses	528.000	0	528.000	0	528.000	528.000	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0
De 2 años a 3 años	0	0	0	0	0	0	0
De 3 años a 4 años	0	0	0	0	0	0	0
De 4 años a 5 años	0	0	0	0	0	0	0
De 5 años a 6 años	0	0	0	0	0	0	0
De 6 años a 7 años	0	0	0	0	0	0	0
De 7 años a 8 años	0	0	0	0	0	0	0
De 8 años a 9 años	0	0	0	0	0	0	0
De 9 años a 10 años	0	0	0	0	0	0	0
De 10 años a 11 años	0	0	0	0	0	0	0
De 11 años a 12 años	0	0	0	0	0	0	0
De 12 años a 13 años	0	0	0	0	0	0	0
De 13 años a 14 años	0	0	0	0	0	0	0
De 14 años a 15 años	0	0	0	0	0	0	0
De 15 años a 16 años	0	0	0	0	0	0	0
De 16 años a 17 años	0	0	0	0	0	0	0
De 17 años a 18 años	0	0	0	0	0	0	0
De 18 años a 19 años	0	0	0	0	0	0	0
De 19 años a 20 años	0	0	0	0	0	0	0
De 20 años a 21 años	0	0	0	0	0	0	0
De 21 años a 22 años	0	0	0	0	0	0	0
De 22 años a 23 años	0	0	0	0	0	0	0
De 23 años a 24 años	0	0	0	0	0	0	0
De 24 años a 25 años	0	0	0	0	0	0	0
De 25 años a 26 años	0	0	0	0	0	0	0
De 26 años a 27 años	0	0	0	0	0	0	0
De 27 años a 28 años	0	0	0	0	0	0	0
De 28 años a 29 años	0	0	0	0	0	0	0
De 29 años a 30 años	0	0	0	0	0	0	0
De 30 años a 31 años	0	0	0	0	0	0	0
De 31 años a 32 años	0	0	0	0	0	0	0
De 32 años a 33 años	0	0	0	0	0	0	0
De 33 años a 34 años	0	0	0	0	0	0	0
De 34 años a 35 años	0	0	0	0	0	0	0
De 35 años a 36 años	0	0	0	0	0	0	0
De 36 años a 37 años	0	0	0	0	0	0	0
De 37 años a 38 años	0	0	0	0	0	0	0
De 38 años a 39 años	0	0	0	0	0	0	0
De 39 años a 40 años	0	0	0	0	0	0	0
De 40 años a 41 años	0	0	0	0	0	0	0
De 41 años a 42 años	0	0	0	0	0	0	0
De 42 años a 43 años	0	0	0	0	0	0	0
De 43 años a 44 años	0	0	0	0	0	0	0
De 44 años a 45 años	0	0	0	0	0	0	0
De 45 años a 46 años	0	0	0	0	0	0	0
De 46 años a 47 años	0	0	0	0	0	0	0
De 47 años a 48 años	0	0	0	0	0	0	0
De 48 años a 49 años	0	0	0	0	0	0	0
De 49 años a 50 años	0	0	0	0	0	0	0
De 50 años a 51 años	0	0	0	0	0	0	0
De 51 años a 52 años	0	0	0	0	0	0	0
De 52 años a 53 años	0	0	0	0	0	0	0
De 53 años a 54 años	0	0	0	0	0	0	0
De 54 años a 55 años	0	0	0	0	0	0	0
De 55 años a 56 años	0	0	0	0	0	0	0
De 56 años a 57 años	0	0	0	0	0	0	0
De 57 años a 58 años	0	0	0	0	0	0	0
De 58 años a 59 años	0	0	0	0	0	0	0
De 59 años a 60 años	0	0	0	0	0	0	0
De 60 años a 61 años	0	0	0	0	0	0	0
De 61 años a 62 años	0	0	0	0	0	0	0
De 62 años a 63 años	0	0	0	0	0	0	0
De 63 años a 64 años	0	0	0	0	0	0	0
De 64 años a 65 años	0	0	0	0	0	0	0
De 65 años a 66 años	0	0	0	0	0	0	0
De 66 años a 67 años	0	0	0	0	0	0	0
De 67 años a 68 años	0	0	0	0	0	0	0
De 68 años a 69 años	0	0	0	0	0	0	0
De 69 años a 70 años	0	0	0	0	0	0	0
De 70 años a 71 años	0	0	0	0	0	0	0
De 71 años a 72 años	0	0	0	0	0	0	0
De 72 años a 73 años	0	0	0	0	0	0	0
De 73 años a 74 años	0	0	0	0	0	0	0
De 74 años a 75 años	0	0	0	0	0	0	0
De 75 años a 76 años	0	0	0	0	0	0	0
De 76 años a 77 años	0	0	0	0	0	0	0
De 77 años a 78 años	0	0	0	0			



OK6340962

CLASE 8^a

S.05.1
Denominación del Fondo: FOA SA NOTIFRA EMPRESAS 1, FTA Denominación del Compartimiento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estado(s) agregado(s): Período: 31/12/2011

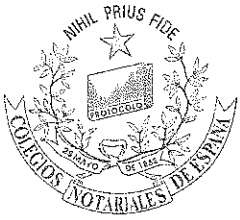
CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Escenario inicial 06/08/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Realidad Mercantil (1)						
Participaciones Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones de Transmisión de Hipoteca	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
Cédulas Hipotecarias	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
Préstamos a PYMES	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
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	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
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas AAPP	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
Préstamos Automoción	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
Cuentas a Cobrar	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
Bonos de Titulización	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
Total	1,18	0,00	1,91	0,00	0,00	0,00

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

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

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



149-192



OK6340963

CLASE 8ª

3.95.7

Denominación del Fondo: **TDA SA MOSTRA EMPRESAS I, FTA**

Denominación del Compartimento: **0**

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

Fecha de suscripción: **31/12/2011**

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fente (1)	Situación actual		31/12/2011		31/12/2010		05/01/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Anterior a 1 año	36	1.186.000	67	1.832.000	4	879.000	4	879.000
Entre 1 y 2 años	22	2.464.000	78	8.736.000	33	6.639.000	33	6.639.000
Entre 2 y 5 años	30	6.346.000	42	1.973.000	206	36.887.000	206	36.887.000
Entre 5 y 10 años	121	38.983.000	109	7.377.000	163	63.788.000	163	63.788.000
Superior a 10 años	70	24.843.000	125	37.380.000	61	230.000.000	61	230.000.000
Total	289	72.822.000	327	63.308.000	347	103.383.000	347	103.383.000

Vida residual media ponderada (Años): **6,97**

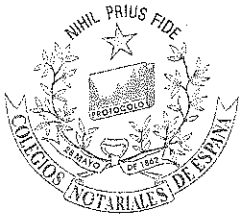
(1) Los intervalos se entenderán excluido al inicio del mismo e incluido al final (p.ej. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Situación actual: **31/12/2011**

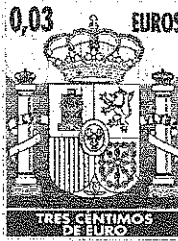
Situación inicial: **05/01/2008**

Antigüedad: **6,97** Años

Antigüedad media ponderada: **6,97** Años



151-192



OK6340964

CLASE 8.ª

Denominación del fondo: **FONDO SAHAGUNA EMPRESAS I, FTA**
 Denominación del administrador: **SAHAGUNA ASISTENCIA FINANCIERA, S.A.**
 Fecha de la declaración: **31/12/2011**
 Moneda de cotización de los valores emitidos: **EUR**
 Información relativa a los valores emitidos: **FONDO SAHAGUNA EMPRESAS I, FTA**

Código ISIN	Denominación	Situación actual		31/12/2011		Situación sobre anual anterior		31/12/2010		Ejemplar inicial	
		Nº de valores emitidos	Montante	Nº de valores emitidos	Importe	Nº de valores emitidos	Importe	Nº de valores emitidos	Importe	Nº de valores emitidos	Importe
ES037896003	SEIRE A	1.974	70.000	2.74	17.500.000	2.63	17.500.000	2,64	250	100.000	100.000
ES037896001	SEIRE B	250	70.000	2,74	5.000.000	100.000	22.000.000	2,64	250	100.000	100.000
ES037896002	SEIRE C	140	70.000	2,74	5.000.000	100.000	14.000.000	5,6	140	100.000	100.000
ES037896007	SEIRE D	138	70.000	2,74	5.000.000	100.000	14.000.000	5,6	138	100.000	100.000
ES037896004	SEIRE E	60	70.000	4,60	4.900.000	100.000	6.000.000	5,64	60	100.000	100.000
Total											

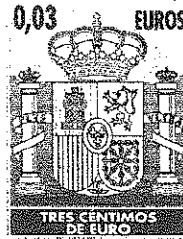
(1) Importe de votos. En caso de ser admisible se indicará en las notas explicativas los votos de la estructura.
 (2) La gestión deberá compensarse a continuación de la gestión (GRV) y no de otro modo. Cuando los datos emitidos no tengan (EN) se referirá exclusivamente al columnar de denominación.



153-192



CLASE 8.ª



OK6340965

CANTOS B									
Denominación del título	Fecha	Quantía	Tipos	Base de cálculo	Porcentaje	Intereses	Principales pagados	Principales pendientes	Conversiones de moneda por moneda
<p>Denominación del título: TOK SA NOSTRA EMPRESAS I, P.T.A.</p> <p>Denominación del capitalización: Titulaciones de Acciones, Sociedad Gestora de Fomento de Valladolid, S.A.</p> <p>Denominación de la gestión: 31/12/2011</p> <p>Período de la declaración: TOK SA NOSTRA EMPRESAS I, P.T.A.</p>									
ES07786200	RE	EURODICH 3 m	0,3	1.271	35	44.500	0	0	0
ES07786001	RE	EURODICH 3 m	0,3	1.071	35	37.500	0	0	0
ES07786002	RE	EURODICH 3 m	0,3	1.271	35	44.500	0	0	0
ES07786003	RE	EURODICH 3 m	0,3	1.271	35	44.500	0	0	0
ES07786004	RE	EURODICH 3 m	0,3	1.271	35	44.500	0	0	0
ES07786005	RE	EURODICH 3 m	0,3	1.271	35	44.500	0	0	0
Total						176.000	0	0	0

(1) La gestión deberá comprender la administración de la renta (CAN) y su subrogación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM se deberá incluir también el cálculo de intereses.

(2) La gestión deberá indicar si la serie es subrogable o no subrogable. (E= subrogable; NS= no subrogable)

(3) La gestión deberá proporcionar al titular de información que corresponda en su caso (EMISOR o sus, EMISOR o sus, EMISOR o sus). En el caso de tipos fijos deberá indicar la convertibilidad con el término "FC".

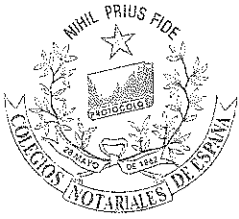
(4) Debe indicarse el día de pago de cada serie.

(5) Debe indicarse el día de pago de cada serie.

(6) Debe indicarse el día de pago de cada serie.

(7) Debe indicarse el día de pago de cada serie.

R03886484



OK6340966

CLASE 8.^a

Denominación	Situación Actual		Situación al 31/12/2011		Situación al 31/12/2010	
	Importe del artículo	Partes acumuladas	Importe del artículo	Partes acumuladas	Importe del artículo	Partes acumuladas
CIUDAD C	18.079.000	18.079.000	18.079.000	18.079.000	18.079.000	18.079.000
CIUDAD B	7.499.000	7.499.000	7.499.000	7.499.000	7.499.000	7.499.000
CIUDAD A	4.330.000	4.330.000	4.330.000	4.330.000	4.330.000	4.330.000
CIUDAD D	1.510.000	1.510.000	1.510.000	1.510.000	1.510.000	1.510.000
Total	31.418.000	31.418.000	31.418.000	31.418.000	31.418.000	31.418.000

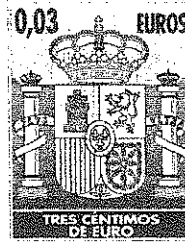
(1) El presente libro se comprueba la representación en la serie (101) y su denominación. Cuando los libros están en blanco con la numeración actualizada la columna de inscripción.
 (2) El presente libro se comprueba la representación en la serie (101) y su denominación. Cuando los libros están en blanco con la numeración actualizada la columna de inscripción.
 (3) El presente libro se comprueba la representación en la serie (101) y su denominación. Cuando los libros están en blanco con la numeración actualizada la columna de inscripción.
 (4) Total de partes realizadas hasta la fecha de contabilización (en Euros).



157-192



CLASE 8.ª



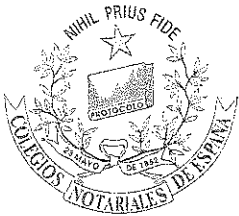
OK6340967

Denominación del Valor	TÍTULO NOTICIA EMPRESAS S. FTA
Denominación del comitente	0 Titularidad de Acciones, Sociedad Anónima de Fomento de Iniciación, S.A.
Denominación de la póliza	81020111
Fecha de la inscripción	2015.03.11
Partido beneficiario de las acciones emitidas	EMSA NOTICIA EMPRESAS S. FTA
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS EN EL FONDO	

CUADRO 0

Emisión	Denominación	Fecha último pago	Apertura de capital	Situación	Situación	Situación
3418	3418	3418	3418	3418	3418	3418
E307756003	SERIE A	05/05/2008	FCH	AAA	AAA	AAA
E307756011	SERIE B	05/05/2008	FCH	A	A	A
E307756029	SERIE C	05/05/2008	FCH	BB-	BB-	BB-
E307756047	SERIE D	05/05/2008	FCH	BB-	BB-	BB-
E307756045	SERIE E	05/05/2008	FCH	B	B	B

(1) La fecha última inscripción de denominación de la serie (3418) se desconoce. Cuando las líneas emitidas en fechas 15/04 se referían exclusivamente a la columna de denominación.
 (2) La póliza deberá cumplimentarse en cualquier caso, aunque no se haya emitido, para que se encuentren también cubiertos por el comitente, para cada acción MDY, para Money A, BTP, para Eurofondo P, para Eurofondo P+.



CLASE 8.ª



OK6340968

S.05.3	
Denominación del fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011 TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

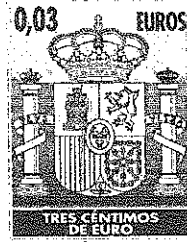
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	18.744.000	28.750.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	24,76	27,49
3. Exceso de spread (%) (1)	0,59	0,58
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 serie (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	47,5	47,51
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	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	1150	1150

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-07013154	S. Balnearios (SA NOSTRA)
Permutas financieras de tipos de interés	A-00110433	Titulización de Crédito Francés
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de las líneas 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 adecuación de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La Gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



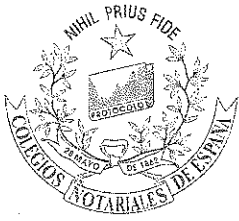
163-192



OK6340970

CLASE 8.ª

S. 05		
<p>Denominación del Fondo: IDA SA REGISTRA EMPRESAS 1, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 1</p> <p>Denominación de la Gestora: Institución de ASESORES, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad S.A.</p> <p>Estado de liquidación: Finalizado</p> <p>Fecha: 31/12/2011</p>		
NOTAS EXPLICATIVAS		
INFORME AUDITOR		
<i>Campo de Texto:</i>		

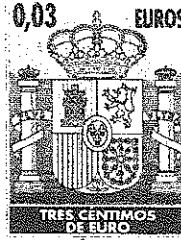


165-192



OK6340971

CLASE 8.ª



S.05.1	
Denominación del Fondo:	TOA SA NUESTRA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados sufragados:	31/12/2010

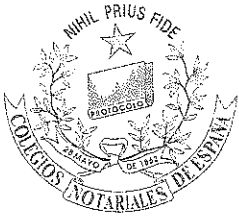
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

(Las cifras reflejadas e impresas se contabilizan en miles de euros)

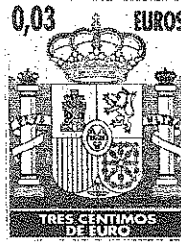
Tipología de activos titulados	Situación Actual		Situación al 31/12/2010		Situación al 31/12/2009	
	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0001		0001	
Participaciones de Transmisión de Hipotecaria	0002		0002		0002	
Préstamos Hipotecarios	0003		0003		0003	
Créditos a Promotores	0004		0004		0004	
Préstamos a PYMES	0005		0005		0005	
Préstamos a Empresas	0006		0006		0006	
Préstamos Corporativos	0007		0007		0007	
Cédulas Territoriales	0008	108.238.000	0008	108.238.000	0008	108.238.000
Bonos de Tesorería	0009		0009		0009	
Deuda Subordinada	0010		0010		0010	
Créditos AA:PP	0011		0011		0011	
Préstamos al Consumo	0012		0012		0012	
Préstamos Automeción	0013		0013		0013	
Arendamiento Financiero	0014		0014		0014	
Cartera a Corto Plazo	0015		0015		0015	
Créditos a Clientes	0016		0016		0016	
Créditos a Clientes	0017		0017		0017	
Créditos a Clientes	0018		0018		0018	
Otros	0019		0019		0019	
Total	0021	453	0020	108.238.000	0020	108.238.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.^a



OK6340972

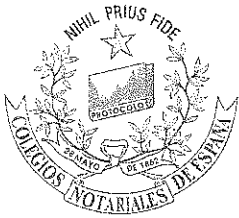
S.05.1
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2010 Período:
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

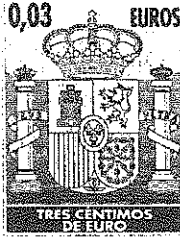
CUADRO B

	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/07/2009 - 31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
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 período (1)	0203 0	0213 0
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 108.236.000	0214 144.490.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período	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 período.
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.



CLASE 8.ª



OK6340973

\$65.1

Denominación del Fondo: **IOA SA NOSTINA EMPRESAS I, LTA**
 Denominación del Compañamiento: **IOA SA NOSTINA EMPRESAS I, LTA**
 Denominación de la Gestora: **Tubificación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Extracto agregado: **31/12/2010**
 Período: **31/12/2010**

CUADRO C

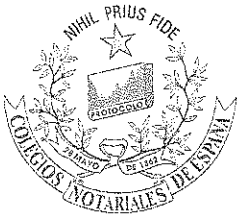
Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	
Total	70	142.000	0720	156.000	0746	8.598.000
De 1 a 2 meses	12	28.000	0721	32.000	0741	780.000
De 2 a 3 meses	6	15.000	0722	18.000	0742	450.000
De 3 a 6 meses	7	10.000	0723	12.000	0743	300.000
De 6 a 12 meses	0	0	0724	0	0744	0
De 12 a 18 meses	0	0	0725	0	0745	0
De 18 a 24 meses	0	0	0726	0	0746	0
De 24 a 3 años	0	0	0727	0	0747	0
Más de 3 años	0	0	0728	0	0748	0
Total	100	254.000	0729	328.000	0749	12.337.000

(1) La distribución de los sectores 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 día de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, vale es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

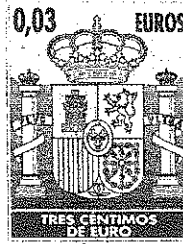
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (\$)	% Dedución Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido			
Total	35	67.000	0730	60.000	0810	7.271.000	7.351.000	0930
De 1 a 2 meses	5	19.000	0731	21.000	0811	636.000	657.000	0831
De 2 a 3 meses	3	13.000	0732	17.000	0812	877.000	894.000	0832
De 3 a 6 meses	3	53.000	0733	62.000	0813	1.738.000	1.201.000	0833
De 6 a 12 meses	0	0	0734	23.000	0814	330.000	347.000	0834
De 12 a 18 meses	0	0	0735	0	0815	0	0	0835
De 18 a 24 meses	0	0	0736	0	0816	0	0	0836
De 24 a 3 años	0	0	0737	0	0817	0	0	0837
Más de 3 años	0	0	0738	0	0818	0	0	0838
Total	20	171.000	0739	201.000	0819	10.352.000	10.558.000	0939

(2) La distribución de los sectores 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 día de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, vale es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

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



CLASE 8.º



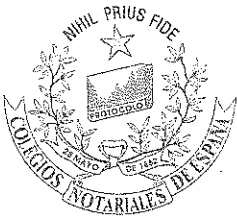
OK6340974

S. 06.1

Denominación del Fondo: **FOA SA NOSTRA EMPRESAS L.T.A**
 Denominación de Campesinado: **Yuzarzáiz de Arriaga, Sociedad Anónima de Fomento de Yuzarzáiz, S.A.**
 Estado registrado: **31/12/2010**
 Período: **31/12/2010**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Escripción inicial		Tasa de recuperación (B)	Tasa de recuperación (C)
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)		
Participaciones hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Participaciones en sociedades de hipotecas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Participaciones inmobiliarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Fomento	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a PYMES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Empresas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Cooperativos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Entidades	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Subordinadas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos al Consumo	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos al Ahorro	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Arrendamiento financiero	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Crédito	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Trazabilidad	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Otros	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

(1) Estas tasas se refieren exclusivamente a la cartera de 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.
 (2) 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.
 (3) 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.
 (4) 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.
 (5) 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.



CLASE 8.ª



OK6340975

S. 05.1

Denominación del Fondo: **FOF SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA**

Denominación de la Clase de Valores: **0**

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

Estado de los Valores: **31/12/2010**

CUADRO E

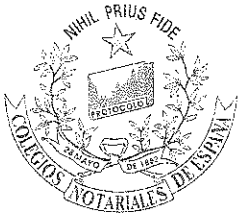
Vista Residual de los activos caídos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		05/03/2008	
	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado
Indicador a 1 año	1000	57.021	1000	57.021	621	3330	1340	413.000	0	1340	413.000	0
Entre 1 y 2 años	1341	42.137	1341	42.137	924	3331	1341	4.245.000	4	1351	876.000	876.000
Entre 2 y 3 años	3703	41.137	3703	41.137	924	3332	1342	12.350.000	33	1342	6.639.000	6.639.000
Entre 3 y 5 años	3703	41.137	3703	41.137	77	3333	1343	7.775.000	206	1343	39.967.000	39.967.000
Entre 5 y 10 años	3703	41.137	3703	41.137	100	3334	1344	46.425.000	159	1344	63.789.000	63.789.000
Superior a 10 años	3703	41.137	3703	41.137	125	3335	1345	74.951.000	241	1345	138.830.000	138.830.000
Total	1366	451	1366	451	514	1386	1349	144.489.000	637	1350	230.000.000	230.000.000
Vista residual media ponderada (años)	1307	5,17	1307	5,17	9,62		9,12					

(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: **0,03** Años

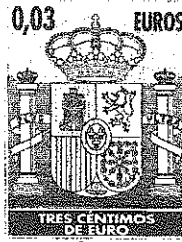
Antigüedad media ponderada: **6,01** Años



175-192



CLASE 8.^a

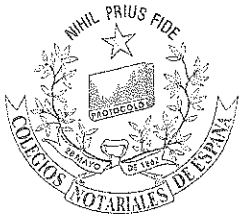


OK6340976

Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación sobre anual anterior				Situación inicial			
		Nº de participes emitidos	Nombre Unidades	Importe Pasivo	Importe Pasivo	Nº de participes emitidos	Nombre Unidades	Importe Pasivo	Importe Pasivo	Nº de participes emitidos	Nombre Unidades	Importe Pasivo	Importe Pasivo
E50377669043	SERIE A	1.312	28.000	53.438.000	2.04	1.913	48.000	92.242.000	2.27	260	100.000	181.500.000	
E50377669041	SERIE B (CA)	250	100.000	1.000.000	2,04	250	100.000	1.000.000	3,1	260	100.000	1.000.000	
E50377669029	SERIE C	140	100.000	1.000.000	5,9	138	100.000	1.300.000	8,94	138	100.000	1.000.000	
E50377669045	SERIE E	60	100.000	600.000	5,84	60	100.000	6.000.000	8,84	60	100.000	600.000	
TOTAL		2.802	582.000	112.238.000		4.061	105.000	105.007.000		4.061	105.000	105.000.000	

(1) Hecho de años. En caso de ser aplicable se ha expresado en la columna de la situación.
 (2) La garantía cubre el cumplimiento de la deuda (ISIN) y sus derivados. Cuando las letras emitidas no tengan ISIN se refieren exclusivamente a la columna de denominación.

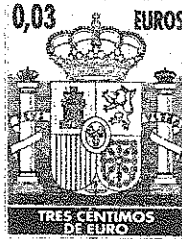
R03886495



177-192



CLASE 8.ª

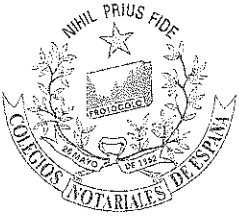


OK6340977

Titular: TIA SA NOSTRA EMPRESAS S.P.A.
 Titular de la acción: Sociedad Gestora de Fines de Titulación, S.A.
 Titular de la acción: TIA SA NOSTRA EMPRESAS S.P.A.

Folio (1)	Denominación	Código de clasificación (2)	Valor de adquisición (3)	Tipo	Base de cálculo de intereses (4)	Intereses acumulados (5)	Principales pagados (6)	Principales pendientes (7)	Total pendientes (8)
500778003	SERIE A	3	1,50	0,5	300	30,000	0	0	30,000
500778004	SERIE B (CA)	3	1,50	0,5	300	30,000	0	0	30,000
500778009	SERIE C	3	2,85	1,25	300	37,500	0	0	37,500
500778003	SERIE D	3	3,05	2	300	42,000	0	0	42,000
500778004	SERIE E	3	3,05	2,5	300	42,000	0	0	42,000
Total:									152,500

(1) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (2) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (3) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (4) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (5) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (6) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (7) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.
 (8) La letra indica el número de denominación de la acción (CA) y el denominación. Cuando los datos resulten no ser los correctos se indicará en el momento de inscripción.

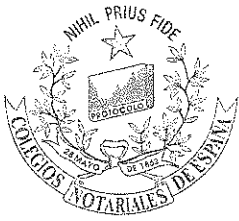


OK6340978

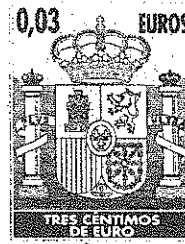
CLASE 8.ª

Denominación del fondo		Cuentas de la gestión		Cuentas de la inversión		Cuentas de la explotación		Cuentas de la liquidación		Cuentas de la amortización		
Denominación	Saldo	Primas del período	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
85037780000	85037780000	315,000	315,000	1,394,000	1,394,000	0	0	0	0	0	0	0
85037780001	85037780001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
85037780002	85037780002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
85037780003	85037780003	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
85037780004	85037780004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
85037780005	85037780005	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		315,000	315,000	1,394,000	1,394,000	0	0	0	0	0	0	0

(1) La gestión deberá cumplimentar la información en la serie (100) y su derivación, cuando los libros emitidos no tengan (100) es necesario exclusivamente la serie de derivación.
 (2) Emitir como libros los datos que se emiten con la liquidación contable de cada ejercicio de gestión, excepto que en ningún momento se emita la liquidación de gestión.
 (3) Toda de pago realizado desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK6340979

Denominación del fondo:		TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del compartiment:		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:			

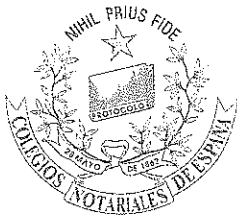
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

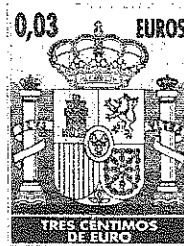
Denominación	Fecha último cambio de emisión crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación sobre anual anterior	Situación
ES037796903 SERIE A	06/09/2008	FCH	AAA	AAA	AAA
ES037796601 SERIE B (CA)	06/09/2008	FCH	A	A	A
ES037796909 SERIE C	06/09/2008	FCH	BBB-	BBB-	BBB-
ES037796907 SERIE D	06/09/2008	FCH	BB-	BB-	BB-
ES037796904 SERIE E	06/09/2008	FCH	B	B	B

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos en tiempos 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 -MIDT- para Moody's, SYR, para Standard & Poor's, FCH para Fitch-

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



CLASE 8.ª



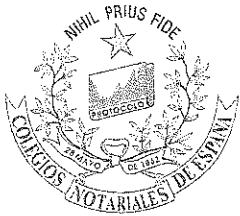
OK6340980

Denominación del fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA		S.05.3
Denominación del compartimento: 0		
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Ejercicio segregado: 31/12/2010		
Período de la declaración: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA		
Mercado de cotización de los valores emitidos:		

	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS		
1. Importe del Fondo de Reserva u otros se consignarán en miles de euros	0,010 29.750,000	0,010 29.750,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otros mejores equivalentes, sobre el total de los activos (utilizados)	0,020 27,49	0,020 20,59
3. Exceso de spread (%) (1)	0,040 0,58	0,040 1,19
4. Prima financiera de intereses (S/N)	0,050 true	0,050 true
5. Prima financiera de tipo de cambio (S/N)	0,070 false	0,070 false
6. Otras primas financieras (S/N)	0,090 false	0,090 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,090 true	0,090 true
8. Subordinación de series (S/N)	0,110 47,61	0,110 11,20
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,120 1,60	0,120 1,60
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,160 1,70	0,160 1,70
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,180 1,80	0,180 1,80
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas		
13. Otros		

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartidas de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	G-07013154	Caja de Ahorro y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA)
Primas financieras de tipos de interés	A-00110403	CALYON Entidad de Crédito Francesa
Primas financieras de tipos de cambio		
Otras primas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Acreditada		
Contraparte del derivado de crédito		

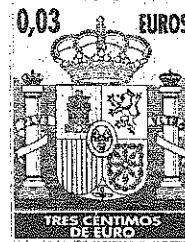
(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuyo finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso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



187-192



CLASE 8.º



OK6340982

S.06	<p>Denominación del Fondo: TOA SA NOSTRA EMPRESAS I, FIA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Multiclasificación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Período de los datos agregados: 31/12/2019</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
	INFORME AUDITOR
	Campo de Texto:



189-192



OK6340983

CLASE 8.ª

FORMULACIÓN

R03886502

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

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

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

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 96 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6340889 al OK6340984, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo