

Informe de Auditoría Independiente

**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 2014**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



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

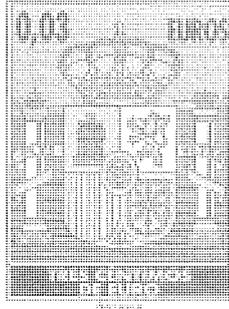


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.ª

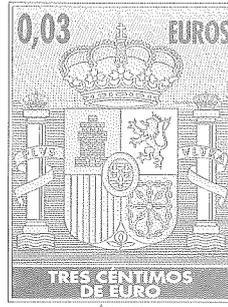


OM2133278

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



CLASE 8.^a
Escriba el código de barras



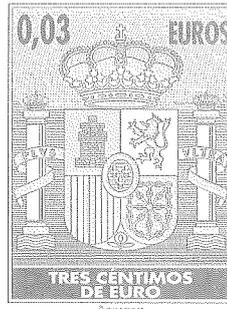
0M2133279

ÍNDICE

- Cuentas anuales
 - Balance de situación
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de flujos de efectivo
 - Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.^a
ESTADO DE SITUACIÓN



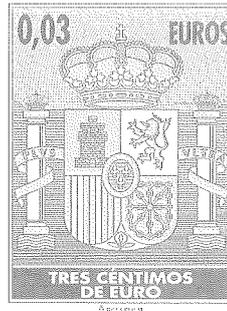
0M2133280

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|----------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 29.444 | 39.100 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | 29.444 | 39.100 |
| Derechos de crédito | | 29.444 | 39.100 |
| Préstamos a empresas | | 29.379 | 38.421 |
| Activos dudosos | | 65 | 679 |
| II. Activos por impuesto diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 24.883 | 24.037 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | 7.422 | 8.424 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 671 | 462 |
| Derechos de crédito | | 6.750 | 7.958 |
| Préstamos a empresas | | 6.682 | 7.429 |
| Activos dudosos | | 46 | 495 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (9) | (12) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 22 | 31 |
| Intereses vencidos e impagados | | 9 | 15 |
| Otros activos financieros | | 1 | 4 |
| Otros | | 1 | 4 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | - | 1 |
| Otros | | - | 1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 17.461 | 15.612 |
| Tesorería | | 17.461 | 15.612 |
| TOTAL ACTIVO | | 54.327 | 63.137 |



CLASE 8.ª
REPOSICIÓN DE VALORES



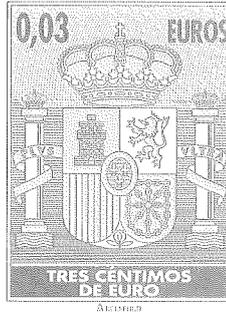
0M2133281

TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|-----------|----------------|---------------|
| | | 2014 | 2013 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | 47.302 | 55.213 |
| I. Provisiones a largo plazo | | - | - |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 8 | 47.302 | 55.213 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 32.519 | 39.880 |
| Series no subordinadas | | 4.073 | 9.045 |
| Series subordinadas | | 28.446 | 30.835 |
| Deudas con entidades de crédito | | 14.604 | 14.952 |
| Préstamo subordinado | | 18.891 | 18.891 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | (4.287) | (3.939) |
| Derivados | 10 | 179 | 381 |
| Derivados de cobertura | | 179 | 381 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | 7.378 | 8.508 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 8 | 7.368 | 8.498 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 6.770 | 7.978 |
| Series no subordinadas | | 6.728 | 7.924 |
| Intereses y gastos devengados | | 42 | 54 |
| Deudas con entidades de crédito | | 399 | 291 |
| Intereses y gastos devengados | | 20 | 22 |
| Intereses vencidos e impagados | | 379 | 269 |
| Derivados | 10 | 199 | 229 |
| Derivados de cobertura | | 199 | 229 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | 10 | 10 |
| Comisiones | | 5 | 5 |
| Comisión sociedad gestora | | 4 | 4 |
| Comisión agente financiero/pagos | | 1 | 1 |
| Otros | | 5 | 5 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | (353) | (584) |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 10 | (353) | (584) |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 54.327 | 63.137 |



CLASE 8.ª
ESTADO FINANCIERO



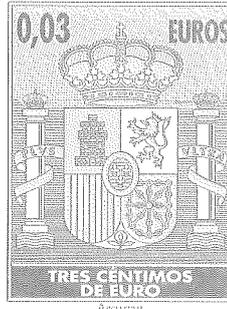
0M2133282

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2014 | 2013 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 703 | 883 |
| Derechos de crédito | 667 | 852 |
| Otros activos financieros | 36 | 31 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | (755) | (798) |
| Obligaciones y otros valores negociables | (524) | (571) |
| Deudas con entidades de crédito | (231) | (227) |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | (224) | (377) |
| A) MARGEN DE INTERESES | (276) | (292) |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | (1) | 1 |
| Otros | (1) | 1 |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | - | - |
| 6. Otros ingresos de explotación | - | - |
| 7. Otros gastos de explotación | (73) | (72) |
| Servicios exteriores | (13) | (13) |
| Servicios de profesionales independientes | (13) | (13) |
| Otros gastos de gestión corriente | (60) | (59) |
| Comisión de sociedad gestora | (40) | (40) |
| Comisión del agente financiero/pagos | (14) | (14) |
| Otros gastos | (6) | (5) |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | 3 | 11 |
| Deterioro neto de derechos de crédito | 3 | 11 |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | - | - |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | - | - |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | 347 | 352 |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| 12. Impuesto sobre beneficios | - | - |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | - | - |



CLASE 8.ª
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



0M2133283

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

Estado de flujos de efectivo

31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|---|------|----------------|--------------|
| | | 2014 | 2013 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | | (220) | (140) |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | (165) | (87) |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | | 682 | 874 |
| Intereses pagados por valores de titulización | | (536) | (574) |
| Cobros/pagos netos por operaciones de derivados | | (224) | (418) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | | 38 | 31 |
| Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito | | (125) | - |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | | (54) | (54) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | | (40) | (40) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | | (14) | (14) |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | (1) | 1 |
| Otros | | (1) | 1 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION | | 2.069 | (53) |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | | - | - |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | | - | - |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones | | 2.088 | (37) |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | | 10.643 | 10.888 |
| Pagos por amortización de valores de titulización | | (8.555) | (10.925) |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | (19) | (16) |
| Otros deudores y acreedores | | (19) | (16) |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | 1.849 | (193) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo | 7 | 15.612 | 15.805 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo | 7 | 17.461 | 15.612 |



CLASE 8.ª



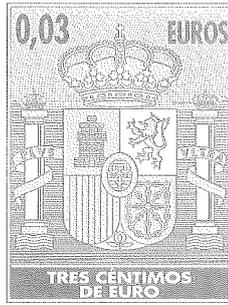
0M2133284

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------|
| | 2014 | 2013 |
| 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 | 7 | (589) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | 7 | (589) |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 224 | 377 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | (231) | 212 |
| 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 en el 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) | - | - |



CLASE 8.ª



OM2133285

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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 inicialmente un importe total de derechos de crédito de 250.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 8 de agosto de 2008.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 31 de julio de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 250.000.000 euros (Nota 8).

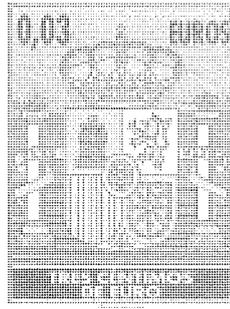
El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a empresas domiciliadas en España, cedidos por Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares - Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum). Los préstamos se distribuyen inicialmente entre préstamos hipotecarios 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.



CLASE 8.ª



OM2133286

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.

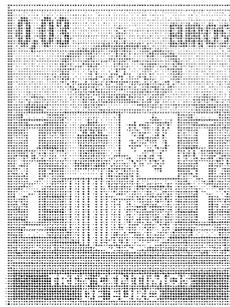
c) Recursos disponibles del Fondo

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 está 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, en la cuenta de cobros 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
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M2133287

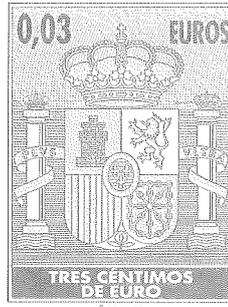
d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo, son 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 posterga, 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 posterga, 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 posterga, 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
1974-2014

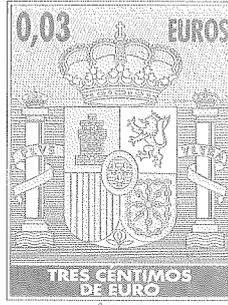


0M2133288

7. Pago de intereses de los Bonos de la Serie E. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, 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: será igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con los órdenes del (i) al (xviii), en el Orden de Prelación de Pagos o con los órdenes del (i) al (xvii), en el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2.2. y 3.4.6.2.3. del Módulo Adicional.



CLASE 8.ª



0M2133289

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.

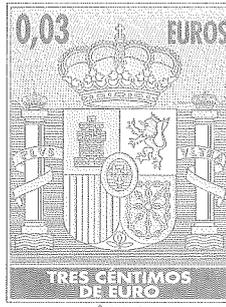
La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a 9.000 euros, importe que será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

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.



CLASE 8.ª



0M2133290

g) Agente Financiero del Fondo

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

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, BNP Paribas.
- El agente de pagos recibe 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.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a Banco Santander, con fecha 4 de octubre de 2012 se procedió a sustituir a Banco Santander en todas sus funciones por BNP Paribas.

h) Contraparte del swap

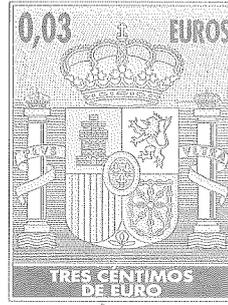
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Crédit Agricole CIB un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) un préstamo subordinado y un préstamo participativo.



CLASE 8.ª



0M2133291

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la CNMV.
- (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.



CLASE 8.ª
ESPANISCHES POSTALWESEN



0M2133292

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

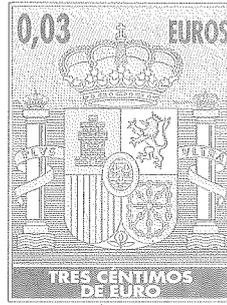
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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 períodos sucesivos.



CLASE 8.ª



0M2133293

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

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

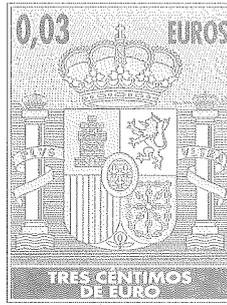
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



0M2133294

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

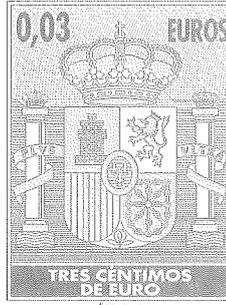
d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recoge 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.



CLASE 8.ª



0M2133295

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 clasifican 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 valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale 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 valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

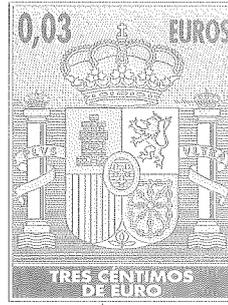
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.ª



0M2133296

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 clasifican, 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 registran 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, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

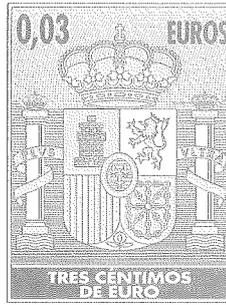
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª
REGISTRO DE PATENTES



0M2133297

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.

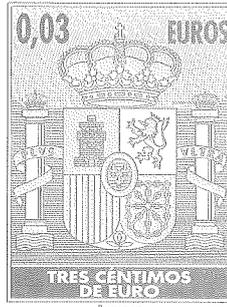
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



CLASE 8.ª
Código de Clasificación: 85010101



0M2133298

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”).

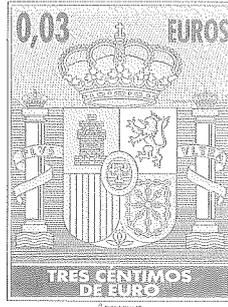
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

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”.



CLASE 8.ª



OM2133299

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

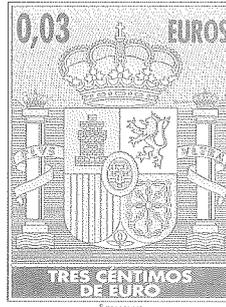
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce 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.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

Una cobertura se considera 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.



CLASE 8.^a



0M2133300

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

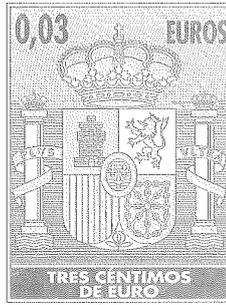
- Derechos de crédito

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

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



CLASE 8.ª



0M2133301

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 tres meses.

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

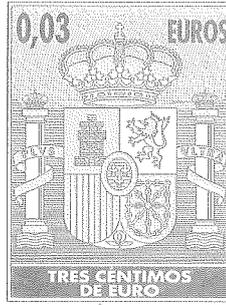
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, 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

| | (%) |
|-----------------------------------|-----|
| 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 |



CLASE 8.^a
OPERACIONES CON GARANTÍA



0M2133302

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.

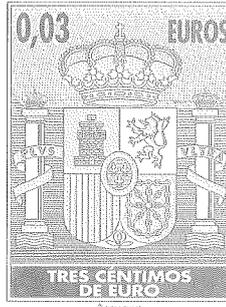
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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%.
- (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%.



CLASE 8.^a
ESPANISCHES STAATSBANKNOTEN



OM2133303

- (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 es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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.

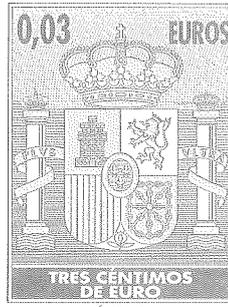
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M2133305

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.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. 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 concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

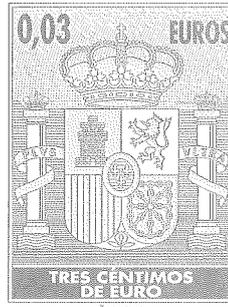
La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

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, en el caso de que no atiendan sus compromisos.



CLASE 8.^a
este fondo de inversión



0M2133306

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

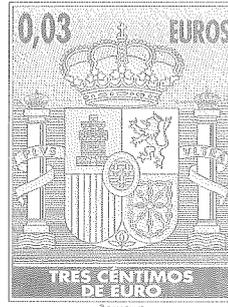
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------|
| | 2014 | 2013 |
| Derechos de crédito | 36.194 | 47.058 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 671 | 462 |
| Otros activos financieros | 1 | 4 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 17.461 | 15.612 |
| Total riesgo | 54.327 | 63.136 |



CLASE 8.ª



0M2133307

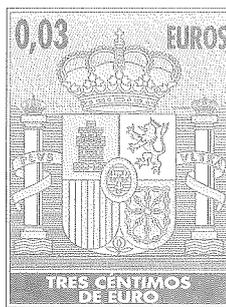
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|--------------|---------------|
| | 2014 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 671 | 671 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a empresas | 29.379 | 6.682 | 36.061 |
| Activos dudosos | 65 | 46 | 111 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | - | (9) | (9) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 22 | 22 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 9 | 9 |
| | <u>29.444</u> | <u>7.421</u> | <u>36.865</u> |
| Otros activos financieros | | | |
| Otros | - | 1 | 1 |
| | <u>-</u> | <u>1</u> | <u>1</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 2013 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 462 | 462 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a empresas | 38.421 | 7.429 | 45.850 |
| Activos dudosos | 679 | 495 | 1.174 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | - | (12) | (12) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 31 | 31 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 15 | 15 |
| | <u>39.100</u> | <u>8.420</u> | <u>47.520</u> |
| Otros activos financieros | | | |
| Otros | - | 4 | 4 |
| | <u>-</u> | <u>4</u> | <u>4</u> |



CLASE 8.ª



0M2133308

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 2014 es del 1,56% (2013: 1,62%).
- Los préstamos participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión periódicos (algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos participados y dan derecho al titular del derecho a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- 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 BNP Paribas, donde Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) 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.



CLASE 8.ª



OM2133309

- Los derechos de crédito representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron 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.
 - Cuentan 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 las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes fueron 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 resultó 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.



CLASE 8.^a
RENTAS FINANCIERAS



0M2133311

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 7,78% (2013: 4,32%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,56% (2013: 1,62%), con un tipo máximo de 7,49% (2013: 7,49%) y mínimo inferior al 1% (2013: 1%).

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 667 miles de euros (2013: 852 miles de euros), de los que 22 miles de euros (2013: 31 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 9 miles de euros (2013: 15 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|----------------------|----------------|-------------|
| | 2014 | 2013 |
| Saldo inicial | (12) | (22) |
| Dotaciones | - | - |
| Recuperaciones | 3 | 10 |
| Trasposos a fallidos | - | - |
| Saldo final | <u>(9)</u> | <u>(12)</u> |

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 3 miles de euros (2013: 11 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

| | Miles de euros | |
|---|----------------|-----------|
| | 2014 | 2013 |
| Deterioro derechos de crédito | - | - |
| Reversión del deterioro | 3 | 10 |
| Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos | - | - |
| Otros | - | 1 |
| Deterioro neto derechos de crédito | <u>3</u> | <u>11</u> |

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 9 miles de euros (2013: 4 miles de euros).



CLASE 8.ª



0M2133312

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

| Miles de euros | | | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
| 2014 | | | | | | | | |
| 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 a 2024 | Resto | Total | |
| Derechos de crédito | <u>6.728</u> | <u>3.896</u> | <u>3.382</u> | <u>3.034</u> | <u>2.809</u> | <u>9.690</u> | <u>6.633</u> | <u>36.172</u> |

| Miles de euros | | | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| 2013 | | | | | | | | |
| 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 a 2023 | Resto | Total | |
| Derechos de crédito | <u>7.924</u> | <u>4.574</u> | <u>4.394</u> | <u>3.950</u> | <u>3.699</u> | <u>13.170</u> | <u>9.313</u> | <u>47.024</u> |

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio.

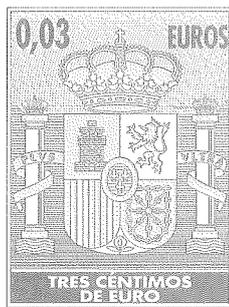
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en 2014 y 2013 en Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) como materialización de una cuenta de reinversión (Fondo de Reserva), y en BNP Paribas como materialización de una cuenta de tesorería y una cuenta de cobros, la cuenta de cobros será movilizadora diariamente.

La cuenta de reinversión devenga un tipo de interés de referenciado al Euribor a tres meses y se liquida un día anterior a la fecha de transferencia. Las cuentas de tesorería y cobros devengan la media mensual del Eonia menos un margen del 0,15%.



CLASE 8.^a
Tesorería



0M2133313

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

| | Miles de euros | |
|-----------|----------------|---------------|
| | 2014 | 2013 |
| Tesorería | 17.461 | 15.612 |
| | <u>17.461</u> | <u>15.612</u> |

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

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, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva 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 en dicha fecha de pago con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, que 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.

En cualquier caso, 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.



CLASE 8.ª



OM2133314

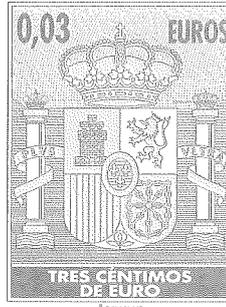
Las cantidades que integran el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2014 y 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------------------|----------------------------|---|
| | Fondo de reserva requerido | Saldo del Fondo de reserva | Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 14.875 | 14.875 | 15.805 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.13 | 14.875 | 14.021 | 14.199 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.05.13 | 14.875 | 14.708 | 15.013 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.13 | 14.875 | 14.654 | 15.026 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.13 | 14.875 | 14.715 | 15.070 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>14.875</u> | <u>14.715</u> | <u>15.612</u> |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.14 | 14.875 | 14.603 | 15.148 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.14 | 14.875 | 14.875 | 15.163 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.08.14 | 14.875 | 14.875 | 15.201 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.14 | 14.875 | 14.863 | 15.016 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>14.875</u> | <u>14.863</u> | <u>17.461</u> |



CLASE 8.ª



OM2133315

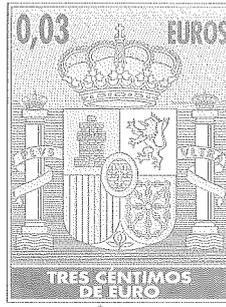
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|--------------|---------------|
| | 2014 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 4.073 | 6.728 | 10.801 |
| Series subordinadas | 28.446 | - | 28.446 |
| Intereses y gastos devengados | - | 42 | 42 |
| | <u>32.519</u> | <u>6.770</u> | <u>39.289</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 18.891 | - | 18.891 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | (4.287) | - | (4.287) |
| Intereses y gastos devengados | - | 20 | 20 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 379 | 379 |
| | <u>14.604</u> | <u>399</u> | <u>15.003</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 179 | 199 | 378 |
| | <u>179</u> | <u>199</u> | <u>378</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 2013 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 9.045 | 7.924 | 16.969 |
| Series subordinadas | 30.835 | - | 30.835 |
| Intereses y gastos devengados | - | 54 | 54 |
| | <u>39.880</u> | <u>7.978</u> | <u>47.858</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 18.891 | - | 18.891 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | (3.939) | - | (3.939) |
| Intereses y gastos devengados | - | 22 | 22 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 269 | 269 |
| | <u>14.952</u> | <u>291</u> | <u>15.243</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 381 | 229 | 610 |
| | <u>381</u> | <u>229</u> | <u>610</u> |



CLASE 8.^a



OM2133316

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

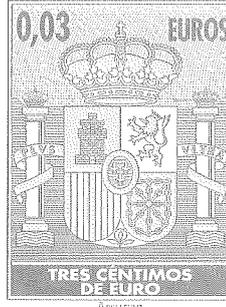
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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: Euribor 3 meses + 0,30% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,50% Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 1,25% Bonos Serie D: Euribor 3 meses + 2,00% Bonos Serie E: 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. |



CLASE 8.^a
REGISTRO DE VALORES



0M2133317

Amortización

Inicialmente la amortización entre los Bonos de la Serie A, la Serie B, la Serie C, la Serie D y la Serie E es secuencial, es decir, los Bonos de la Serie B no comienzan su amortización hasta que no están completamente amortizados los Bonos de la Serie A, los Bonos de la Serie C no comienzan su amortización hasta que no están completamente amortizados los Bonos de las Series A y B, los Bonos de la Serie D no comienzan su amortización hasta que no están completamente amortizados los Bonos de las Series A, B y C y los Bonos de la Serie E no comienzan 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 distribuye 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

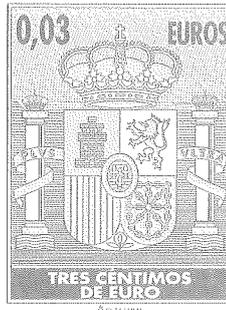
Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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).



CLASE 8.ª



0M2133318

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2014 | |
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 16.969 | 30.835 |
| Amortización | (6.168) | (2.389) |
| Saldo final | <u>10.801</u> | <u>28.446</u> |

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2013 | |
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 27.894 | 30.835 |
| Amortización | (10.925) | - |
| Saldo final | <u>16.969</u> | <u>30.835</u> |

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.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 524 miles de euros (2013: 571 miles de euros), de los que 42 miles de euros (2013: 54 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.



CLASE 8.ª



OM2133319

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

| Bonos | Tipos medios aplicados | |
|---------|------------------------|-------|
| | 2014 | 2013 |
| Serie A | 0,38% | 0,52% |
| Serie B | 0,58% | 0,72% |
| Serie C | 1,33% | 1,47% |
| Serie D | 2,08% | 2,22% |
| Serie E | 2,58% | 2,72% |

La agencia de calificación fue Fitch Ratings España, S.A.

- El nivel de calificación inicial 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 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por el emisor tienen las siguientes características:

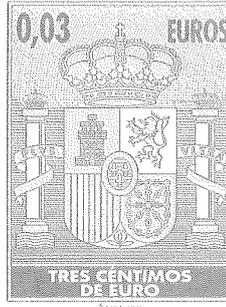
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|--|
| Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) | <u>2.325</u> |
| Saldo inicial | <u><u>2.325</u></u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 2.231 miles de euros. |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 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. |



CLASE 8.ª



0M2133320

Amortización:

En cada fecha de pago, es 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 (actualmente Banco Mare Nostrum) | <u>29.750</u> |
| Saldo inicial | <u><u>29.750</u></u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 16.660 miles de euros. |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 16.660 miles de euros. |

Finalidad:

El importe del préstamo se destinará a la dotación inicial del fondo de reserva.

Amortización:

En cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.



CLASE 8.ª



OM2133321

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 devenga un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 1,00%.
- “Remuneración Variable del préstamo participativo”: Igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los derechos de crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos.

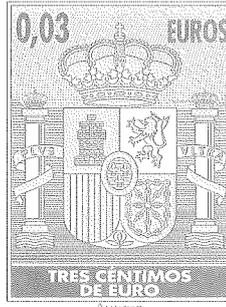
Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses del préstamo subordinado y préstamo participativo por importe de 231 miles de euros (2013: 227 miles de euros) de los que 20 miles de euros (2013: 22 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 379 miles de euros (2013: 269 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2014 el impago del principal del préstamo participativo asciende a un importe de 1.785 miles de euros.



CLASE 8.^a
EJERCICIOS 2013 Y 2014

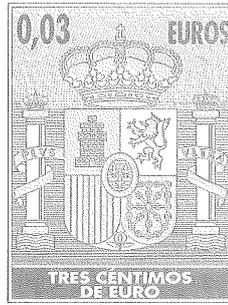


OM2133322

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2014 | Ejercicio 2013 |
| | Real | Real |
| <u>Liquidación de cobros y pagos del período</u> | | |
| <u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u> | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 6.049 | 6.484 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 3.656 | 2.493 |
| Cobros por intereses ordinarios | 591 | 740 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 91 | 134 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 1.146 | 1.685 |
| Otros cobros en especie | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - |
| <u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u> | | |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A | 6.167 | 10.925 |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE B | 1.011 | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE C | 566 | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE D | 558 | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE E | 254 | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A | 84 | 122 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE B | 96 | 93 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE C | 108 | 108 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE D | 159 | 161 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE E | 88 | 90 |
| 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 | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | 125 | - |
| Otros pagos del período | - | - |



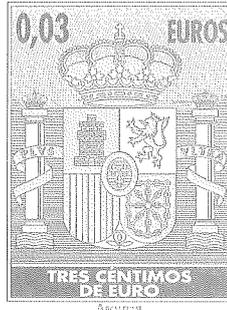
OM2133323

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

- Ejercicio 2014 (cifras en euros)

| | Febrero de 2014 | Mayo de 2014 | Agosto de 2014 | Noviembre de 2014 |
|--|-----------------|---------------|----------------|-------------------|
| I. Situación Inicial: | 14.714.686,26 | 14.602.677,33 | 14.875.000,00 | 14.875.000,00 |
| II. Fondos recibidos del emisor | 1.969.329,18 | 2.833.937,62 | 1.508.354,91 | 3.312.182,76 |
| III. Total intereses de la reinversión: | 8.301,81 | 10.018,16 | 11.997,87 | 8.162,82 |
| IV. Recursos disponibles (I + II + III): | 16.692.317,25 | 17.446.633,11 | 16.395.352,78 | 18.195.345,58 |
| V. Gastos: | 16.940,35 | 17.018,87 | 15.050,41 | 23.711,20 |
| VI. Liquidación SWAP: | -63.533,57 | -50.954,67 | -47.949,13 | -62.026,74 |
| VII. Pago a los Bonos: | 2.009.166,00 | 2.408.242,60 | 1.427.786,14 | 3.246.261,36 |
| Bonos A: | | | | |
| Intereses: | 22.427,76 | 22.160,08 | 22.427,76 | 17.303,60 |
| Retenciones practicadas: | -4.703,52 | -4.646,16 | -4.703,52 | -3.632,80 |
| Amortización: | 1.871.886,24 | 745.546,16 | 423.947,76 | 3.125.259,60 |
| Bonos B: | | | | |
| Intereses: | 23.912,50 | 25.675,00 | 25.652,50 | 21.105,00 |
| Retenciones practicadas: | -5.022,50 | -5.392,50 | -5.387,50 | -4.432,50 |
| Amortización: | 0,00 | 644.477,50 | 366.482,50 | 0,00 |
| Bonos C: | | | | |
| Intereses: | 27.398,00 | 28.081,20 | 27.535,20 | 24.740,80 |
| Retenciones practicadas: | -5.754,00 | -5.896,80 | -5.782,00 | -5.195,40 |
| Amortización: | 0,00 | 360.907,40 | 205.230,20 | 0,00 |
| Bonos D: | | | | |
| Intereses: | 40.813,50 | 41.187,48 | 40.124,88 | 37.124,76 |
| Retenciones practicadas: | -8.571,18 | -8.649,84 | -8.426,28 | -7.795,62 |
| Amortización: | 0,00 | 355.751,58 | 202.298,34 | 0,00 |
| Bonos E: | | | | |
| Intereses: | 22.728,00 | 22.806,60 | 22.165,20 | 20.727,60 |
| Retenciones practicadas: | -4.773,00 | -4.789,20 | -4.654,80 | -4.353,00 |
| Amortización: | 0,00 | 161.649,60 | 91.921,80 | 0,00 |
| Reinversión o devolución de las retenciones | 28.824,20 | 29.374,50 | 28.954,10 | 25.409,32 |
| VIII. Saldo disponible (IV - V + VI - VII): | 14.602.677,33 | 14.970.416,97 | 14.904.567,10 | 14.863.346,28 |
| Distribución del saldo disponible: | | | | |
| Fondo de Reserva Previo: | 14.714.686,26 | 14.602.677,33 | 14.875.000,00 | 14.875.000,00 |
| Aportación al Fondo de Reserva | -112.008,93 | 272.322,67 | 0,00 | -11.653,72 |
| Intereses préstamo subordinado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización préstamo subordinado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses préstamo participativo | 0,00 | 95.416,97 | 29.567,10 | 0,00 |
| Amortización Préstamo Participativo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Margen de Intermediación Financiera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Reserva Final | 14.602.677,33 | 14.875.000,00 | 14.875.000,00 | 14.863.346,28 |



OM2133324

CLASE 8.^a
CON VALOR NOMINAL DE 0,03 EUROS

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

| | Febrero de 2013 | Mayo de 2013 | Agosto de 2013 | Noviembre de 2013 |
|--|-----------------|---------------|----------------|-------------------|
| I. Situación Inicial: | 14.875.000,00 | 14.021.412,47 | 14.708.170,99 | 14.654.267,39 |
| II. Fondos recibidos del emisor: | 2.274.463,63 | 4.148.776,11 | 1.640.701,02 | 3.730.958,37 |
| III. Total intereses de la reinversión: | 8.269,72 | 7.483,45 | 7.562,10 | 8.182,27 |
| IV. Recursos disponibles (I + II + III): | 17.157.733,35 | 18.177.672,03 | 16.356.434,11 | 18.393.408,03 |
| V. Gastos: | 15.447,55 | 16.915,15 | 14.268,92 | 23.050,59 |
| VI. Liquidación SWAP: | -159.232,05 | -107.202,67 | -83.573,42 | -67.992,40 |
| VII. Pago a los Bonos: | 2.961.641,28 | 3.345.383,22 | 1.604.324,38 | 3.587.678,78 |
| Bonos A: | | | | |
| Intereses: | 34.549,84 | 32.962,88 | 27.590,16 | 27.035,68 |
| Retenciones practicadas: | -7.246,48 | -6.921,44 | -5.793,36 | -5.678,64 |
| Amortización: | 2.815.592,08 | 3.198.584,80 | 1.464.534,64 | 3.446.494,72 |
| Bonos B: | | | | |
| Intereses: | 22.762,50 | 23.750,00 | 23.057,50 | 23.882,50 |
| Retenciones practicadas: | -4.780,00 | -4.987,50 | -4.842,50 | -5.015,00 |
| Amortización: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bonos C: | | | | |
| Intereses: | 26.601,40 | 27.155,80 | 26.768,00 | 27.230,00 |
| Retenciones practicadas: | -5.586,00 | -5.702,20 | -5.621,00 | -5.719,00 |
| Amortización: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bonos D: | | | | |
| Intereses: | 39.877,86 | 40.424,34 | 40.042,08 | 40.497,48 |
| Retenciones practicadas: | -8.373,84 | -8.489,76 | -8.408,34 | -8.504,94 |
| Amortización: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bonos E: | | | | |
| Intereses: | 22.257,60 | 22.505,40 | 22.332,00 | 22.538,40 |
| Retenciones practicadas: | -4.674,00 | -4.726,20 | -4.689,60 | -4.732,80 |
| Amortización: | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reinversión o devolución de las retenciones | 30.660,32 | 30.827,10 | 29.354,80 | 29.650,38 |
| VIII. Saldo disponible (IV - V + VI - VII): | 14.021.412,47 | 14.708.170,99 | 14.654.267,39 | 14.714.686,26 |
| Distribución del saldo disponible: | | | | |
| Fondo de Reserva Previo: | 14.875.000,00 | 14.021.412,47 | 14.708.170,99 | 14.654.267,39 |
| Aportación al Fondo de Reserva | -853.587,53 | 686.758,52 | -53.903,60 | 60.418,87 |
| Intereses préstamo subordinado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización préstamo subordinado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Intereses préstamo participativo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Amortización Préstamo Participativo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Margen de Intermediación Financiera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondo de Reserva Final | 14.021.412,47 | 14.708.170,99 | 14.654.267,39 | 14.714.686,26 |



CLASE 8.ª



0M2133325

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 2014 | |
|--|---------------------------|----------------|
| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera | 5,68% | 1,56% |
| Tasa de amortización anticipada | 8% | 7,78% |
| Tasa de fallidos | 0,34% | 0% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 85% | 0% |
| Tasa de morosidad (Empresas/Pymes) | 2,73% | 0,31% |
| Loan to value medio | 44,88% | 25,97% |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 26/11/2017 | 25/08/2016 |

| | Ejercicio 2013 | |
|--|---------------------------|----------------|
| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera | 5,68% | 1,62% |
| Tasa de amortización anticipada | 8% | 4,32% |
| Tasa de fallidos | 0,34% | 0% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 85% | 0% |
| Tasa de morosidad (Empresas/Pymes) | 2,73% | 2,5% |
| Loan to value medio | 44,88% | 27,98% |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 26/11/2017 | 25/11/2016 |

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2014 ni durante 2013 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



CLASE 8.ª



0M2133326

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas registradas en balance al inicio del ejercicio | (3.939) | (3.587) |
| Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias | (347) | (41.800) |
| Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias | - | 41.448 |
| Comisión variable pagada en el ejercicio | - | - |
| Otros | (1) | - |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio | <u>(4.287)</u> | <u>(3.939)</u> |

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

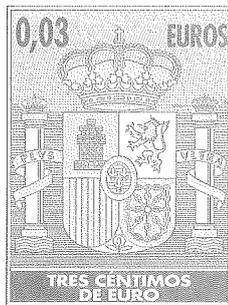
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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 Crédit Agricole CIB (contraparte) tres contratos de permuta financiera de intereses o swap (“Contrato de Permuta Financiera Anual”, “Contrato de Permuta Financiera Semestral” y “Contrato de Permuta Financiera Trimestral”).

En virtud del citado contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo realizará pagos a Crédit Agricole CIB calculados sobre un “Factor de cálculo para el swap” calculado como una media de los Euribor 12 meses, Euribor 6 meses o Euribor 3 meses dependiendo del tipo de contrato de permuta financiera, obtenidos en 12, 6 o 3 meses según sea el contrato anual, semestral o trimestral y, como contrapartida, Crédit Agricole CIB realiza pagos al Fondo calculados sobre el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen, todo ello multiplicado por el importe nominal de cada contrato.



CLASE 8.ª



0M2133327

En virtud del contrato de permuta financiera, en cada fecha de pago debe 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 (14) del orden de prelación de pagos establecido.

Si por el contrario fuera la contraparte quien no procediera a efectuar el pago de la totalidad de la cantidad neta que le correspondiera satisfacer al Fondo, la contraparte estará obligada a abonar al Fondo la cantidad que corresponda al pago liquidativo final del contrato de permuta financiera, pudiendo éste ser un supuesto de resolución anticipada del contrato de permuta financiera según criterio de la Sociedad Gestora.

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

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Tasa de amortización anticipada | 4,08% | 3,86% |
| Tasa de fallidos | 0,02% | 0,00% |



CLASE 8.ª
RENTAS DEL PATRIMONIO



OM2133328

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 199 miles de euros (2013: 229 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 179 miles de euros (2013: 381 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 353 miles de euros (2013: 584 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 224 miles de euros (2013: 377 miles de euros de resultado neto negativo).

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:

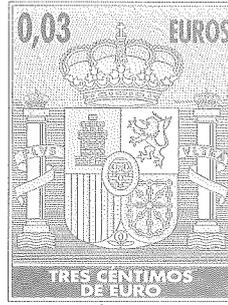
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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 correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.ª



0M2133329

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 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

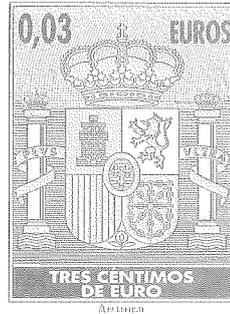
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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.



CLASE 8.ª



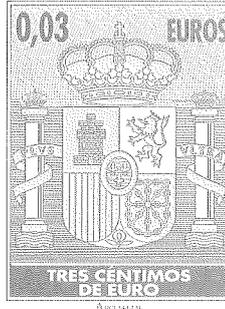
OM2133330

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a
IMPORTE DE 0,03 EUROS



OM2133332

| |
|---|
| S.05.1 |
| Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS I, FTA |
| Denominación del Compartimento: 0 |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: |
| Período: 31/12/2014 |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

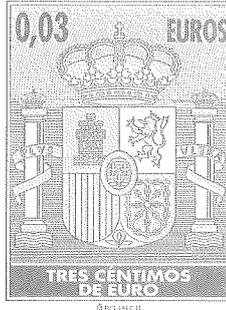
| | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|--|-------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| | 01/07/2014 - 31/12/2014 | | 01/01/2013 - 31/12/2013 | |
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | | | | |
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior | 0196 | 0 | 0206 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0200 | -7.195.000 | 0207 | 0 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0201 | -3.656.000 | 0210 | -8.169.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0202 | -213.828.000 | 0211 | -2.483.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo | 0203 | 0 | 0212 | -202.976.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | 0204 | 36.172.000 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del período (2) | | | | |
| Tasa amortización anticipada efectiva del período (%) | 0205 | 7,78 | 0214 | 47.024.000 |
| | | | 0215 | 4,32 |

(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
FONDO DE INVERSIÓN



OM2133333

3.05.1

Denominación del Fondo: **TD SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.**
 Estados agregados:
 Período: **31/12/2014**

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | Importe Impagado | | | Total | Principial pendiente no vencido | Deuda Total |
|----------------------|---------------|------------------|----------------------|------------------------|--------------|---------------------------------|------------------|
| | | Principial | Intereses ordinarios | Intereses contingentes | | | |
| Hasta 1 mes | 14 | 0710 | 17.000 | 0720 | 2.000 | 0730 | 1.892.000 |
| De 1 a 3 meses | 7 | 0711 | 28.000 | 0721 | 6.000 | 0731 | 1.386.000 |
| De 3 a 6 meses | 0 | 0713 | 0 | 0723 | 0 | 0733 | 0 |
| De 6 a 9 meses | 1 | 0714 | 17.000 | 0724 | 1.000 | 0734 | 104.000 |
| De 9 a 12 meses | 0 | 0715 | 0 | 0725 | 0 | 0735 | 0 |
| De 12 meses a 2 años | 0 | 0716 | 0 | 0726 | 0 | 0736 | 0 |
| Más de 2 años | 2 | 0718 | 9.000 | 0728 | 9.000 | 0738 | 9.000 |
| Total | 24 | 0719 | 72.000 | 0729 | 9.000 | 0739 | 3.481.000 |

| Impagados con Garantía Real (2) | Nº de activos | Importe Impagado | | | Total | Principial pendiente no vencido | Deuda Total | Valor Garantía (3) | Valor Garantía con Tasación > 2 años (4) | % Deudav. Tasación |
|---------------------------------|---------------|------------------|----------------------|------------------------|--------------|---------------------------------|------------------|--------------------|--|--------------------|
| | | Principial | Intereses ordinarios | Intereses contingentes | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 13 | 0720 | 16.000 | 0730 | 2.000 | 0830 | 1.804.000 | 0832 | 11.597.000 | 0842 |
| De 1 a 3 meses | 6 | 0723 | 23.000 | 0733 | 3.000 | 0833 | 1.019.000 | 0834 | 4.087.000 | 0844 |
| De 3 a 6 meses | 0 | 0724 | 0 | 0734 | 0 | 0834 | 0 | 0834 | 0 | 0844 |
| De 6 a 9 meses | 1 | 0725 | 17.000 | 0735 | 1.000 | 0835 | 104.000 | 0835 | 575.000 | 0845 |
| De 9 a 12 meses | 0 | 0726 | 0 | 0736 | 0 | 0836 | 0 | 0836 | 0 | 0846 |
| De 12 meses a 2 años | 0 | 0727 | 0 | 0737 | 0 | 0837 | 0 | 0837 | 0 | 0847 |
| Más de 2 años | 0 | 0728 | 55.000 | 0738 | 6.000 | 0838 | 3.327.000 | 0838 | 16.256.000 | 0848 |
| Total | 20 | 0729 | 55.000 | 0739 | 9.000 | 0839 | 3.327.000 | 0839 | 16.256.000 | 0849 |

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

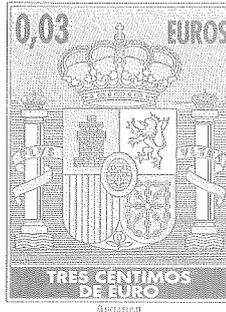
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de meses y superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

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

(4) Valor de la garantía con tasación > 2 años.



CLASE 8.^a
CONTRIBUCIÓN ECONOMICA



OM2133334

| |
|--|
| S.06.1 |
| Denominación del Fondo: 0 TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Periodo: |

CUADRO D

| | Situación actual | | 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2013 | | Escenario Inicial | | 05/08/2008 | |
|---|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (contable) (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Ratios Morosidad (1) | | | | | | | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0850 | 0868 | 0804 | 0822 | 0840 | 0876 | 0884 | 1012 | 1048 | | | |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0851 | 0869 | 0905 | 0923 | 0941 | 0977 | 0985 | 1013 | 1049 | | | |
| Préstamos Hipotecarios | 0852 | 0870 | 0906 | 0924 | 0942 | 0978 | 0986 | 1014 | 1050 | | | |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | 0871 | 0907 | 0925 | 0943 | 0979 | 0987 | 1015 | 1051 | | | |
| Préstamos a Promotores | 0854 | 0872 | 0908 | 0926 | 0944 | 0980 | 0988 | 1016 | 1052 | | | |
| Préstamos a PYMES | 0855 | 0873 | 0909 | 0927 | 0945 | 0981 | 0989 | 1017 | 1053 | | | |
| Préstamos a Empresas | 0856 | 0874 | 0910 | 0928 | 0946 | 0982 | 0990 | 1018 | 1054 | | | |
| Préstamos Corporativos | 0857 | 0875 | 0911 | 0929 | 0947 | 0983 | 0991 | 1019 | 1055 | | | |
| Cédulas Territoriales | 1056 | 1067 | 1069 | 1070 | 1071 | 1073 | 1074 | 1075 | 1077 | | | |
| Bonos de Tesorería | 0858 | 0876 | 0912 | 0930 | 0948 | 0984 | 1002 | 1020 | 1056 | | | |
| Deuda Subordinada | 0859 | 0877 | 0913 | 0931 | 0949 | 0985 | 1003 | 1021 | 1057 | | | |
| Créditos AAPP | 0860 | 0878 | 0914 | 0932 | 0950 | 0986 | 1004 | 1022 | 1058 | | | |
| Préstamos al Consumo | 0861 | 0879 | 0915 | 0933 | 0951 | 0987 | 1005 | 1023 | 1059 | | | |
| Préstamos Automoción | 0862 | 0880 | 0916 | 0934 | 0952 | 0988 | 1006 | 1024 | 1060 | | | |
| Arrendamiento Financiero | 0863 | 0881 | 0917 | 0935 | 0953 | 0989 | 1007 | 1025 | 1061 | | | |
| Cuentas a Cobrar | 0864 | 0882 | 0918 | 0936 | 0954 | 0990 | 1008 | 1026 | 1062 | | | |
| Derechos de Crédito Futuros | 0865 | 0883 | 0919 | 0937 | 0955 | 0991 | 1009 | 1027 | 1063 | | | |
| Bonos de Titulización | 0866 | 0884 | 0920 | 0938 | 0956 | 0992 | 1010 | 1028 | 1064 | | | |
| Otros | 0867 | 0885 | 0921 | 0939 | 0957 | 0993 | 1011 | 1029 | 1066 | | | |

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

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

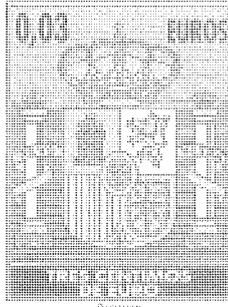
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.ª



0M2133335

| | |
|---|--|
| S.05.1 | |
| TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA | |
| 0 | |
| Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados: | |
| 31/12/2014 | |

CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual | | 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2013 | | Situación inicial | | 05/08/2008 | |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Inferior a 1 año | 1300 | 12 | 1319 | 562.000 | 1320 | 21 | 1330 | 237.000 | 1340 | 0 | 1350 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 9 | 1311 | 1.142.000 | 1321 | 11 | 1331 | 1.248.000 | 1341 | 4 | 1351 | 876.000 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 12 | 1312 | 2.394.000 | 1322 | 12 | 1332 | 1.992.000 | 1342 | 33 | 1352 | 6.639.000 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 22 | 1313 | 4.628.000 | 1323 | 24 | 1333 | 6.631.000 | 1343 | 206 | 1353 | 39.667.000 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 81 | 1314 | 19.876.000 | 1324 | 95 | 1334 | 26.442.000 | 1344 | 153 | 1354 | 63.786.000 |
| Superior a 10 años | 1305 | 36 | 1315 | 7.631.000 | 1325 | 46 | 1335 | 10.333.000 | 1345 | 241 | 1355 | 138.830.000 |
| Total | 1306 | 172 | 1316 | 36.173.000 | 1326 | 209 | 1336 | 47.023.000 | 1346 | 637 | 1356 | 250.000.000 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 7,78 | 1317 | 8,25 | 1327 | 8,25 | 1337 | 10,12 | 1347 | 10,12 | 1357 | 10,12 |

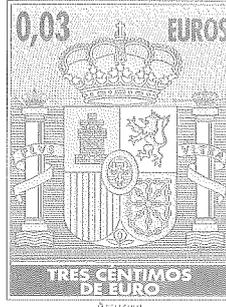
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

| | | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|--|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Antigüedad | Situación actual | 31/12/2014 | Situación cierre anual anterior | 31/12/2013 | Situación inicial | 05/08/2008 |
| Antigüedad media ponderada | Años | 9,871 | Años | 8,921 | Años | 3,321 |
| | | 0,630 | | 0,632 | | 0,634 |



CLASE 8.^a

OM2133336



Denominación del fondo: **TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA**
 Denominación del compartimento: **0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2014**
 Período de la declaración: **TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA**
 Meses de cotización de los valores amobados:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

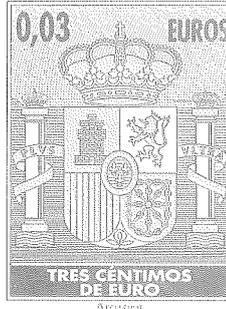
| Serie | Situación actual | | | | | Situación cierre anual anterior | | | | | Situación inicial | | | | | | |
|--------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| | Denominación Serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos (1) | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos | Nº de pasivos emitidos | Nominal Unitario | Importe Pendiente | Vida Media Pasivos |
| ES037798003 | SERIE A | 1.212 | 5,000 | 10.802,000 | 0,75 | 1.812 | 9,000 | 15.864,000 | 1,01 | 1.812 | 100,000 | 181.200,000 | 2,72 | 1.812 | 100,000 | 181.200,000 | 2,72 |
| ES037798011 | SERIE B | 250 | 48,000 | 12.038,000 | 1,89 | 250 | 52,000 | 13.650,000 | 2,68 | 250 | 100,000 | 25.000,000 | 7,33 | 250 | 100,000 | 25.000,000 | 7,33 |
| ES037798029 | SERIE C | 140 | 48,000 | 6.742,000 | 1,53 | 140 | 52,000 | 7.389,000 | 2,85 | 140 | 100,000 | 14.000,000 | 9,08 | 140 | 100,000 | 14.000,000 | 9,08 |
| ES037798037 | SERIE D | 138 | 48,000 | 6.646,000 | 1,53 | 138 | 52,000 | 7.304,000 | 2,85 | 138 | 100,000 | 13.800,000 | 9,31 | 138 | 100,000 | 13.800,000 | 9,31 |
| ES037798045 | SERIE E | 60 | 50,000 | 3.020,000 | 1,53 | 60 | 55,000 | 3.273,000 | 2,85 | 60 | 100,000 | 6.000,000 | 9,31 | 60 | 100,000 | 6.000,000 | 9,31 |
| Total | | | 2.500 | 32.248,000 | | 3.060 | 21.500 | 38.820 | 47.893,000 | 3.060 | 21.500 | 38.820 | 47.893,000 | 3.060 | 21.500 | 38.820 | 47.893,000 |

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



CLASE 8.^a

OM2133337



| | |
|--|---|
| SUB-2 | |
| Denominación del fondo: | TDA SA INVERSA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del cumplimiento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. |
| Código asignado: | 51129214 |
| Clase de valores: | TDA SA INVERSA EMPRESAS 1, FTA |
| Mercado de cotización de los valores emitidos: | |

Intereses

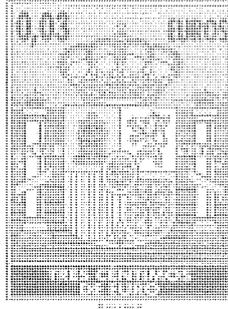
| Serie (1) | Denominación serie | Estado de valoración (2) | Índice de valoración (3) | Monto (4) | Tipo de interés (5) | Base de cálculo de intereses (6) | Días acumulados (7) | Intereses acumulados (8) | Intereses impagados (9) | Principal devengado (10) | Principal pendiente (11) | Total pendiente (12) | Corrección de partidas por errores (13) |
|--------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|---------------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|---|
| | | | | | | | | | | | | | |
| ES037798603 | SERIE A | NS | NS | 0,3 | 0,91 | 360 | 36 | 4,00 | 0 | 10.602,00 | 0 | 10.602,00 | 0 |
| ES037798601 | SERIE B | S | EURIBOR 3 m | 0,5 | 0,91 | 360 | 36 | 7,00 | 0 | 12,046,00 | 0 | 12,046,00 | 0 |
| ES037798602 | SERIE C | S | EURIBOR 3 m | 1,25 | 1,31 | 360 | 36 | 8,00 | 0 | 6,742,00 | 0 | 6,742,00 | 0 |
| ES037798607 | SERIE D | S | EURIBOR 3 m | 2 | 2,01 | 360 | 36 | 14,00 | 0 | 6,646,00 | 0 | 6,646,00 | 0 |
| ES037798605 | SERIE E | S | EURIBOR 3 m | 2,5 | 2,01 | 360 | 36 | 8,00 | 0 | 3,028,00 | 0 | 3,028,00 | 0 |
| Total | | | | | | 324 | 324 | 42,00 | 0 | 39.248,00 | 0 | 39.248,00 | 0 |

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las billetes emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar el índice de valoración de la serie (S=Subordinada, NS=No subordinada).
 (3) La gestora deberá indicar el índice de valoración de la serie (S=Subordinada, NS=No subordinada).
 (4) En el caso de tipos de valores que no se cumplan, se deberá indicar el tipo de valores.
 (5) Tipo de interés (NS=No acumulados desde la última fecha de pago).
 (6) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a

OM2133338



3052

Denominación del fondo: TODA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

Denominación del certificado: 0

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

Estado agregado: 31/12/2014

Periodo de la declaración: TODA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA

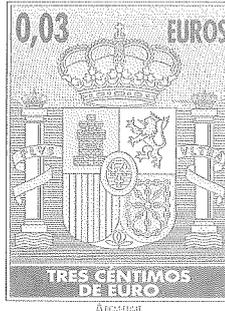
Mercados de cotización de los valores amilados:

| Denominación | Situación Actual | | | Situación cierre anual anterior | | |
|--------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------|
| | Amortización de principal | | | Amortización de principal | | |
| Serie | Fecha Final | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Pagos acumulados |
| ES037768003 | 7300 | 6.167.000 | 180.388.000 | 7320 | 7300 | 7370 |
| ES037768911 | 25092040 | 1.011.000 | 13.860.000 | 86.000 | 2.164.000 | 2.088.000 |
| ES037768929 | 25092040 | 568.000 | 7.293.000 | 108.000 | 1.743.000 | 1.836.000 |
| ES037768937 | 25092040 | 536.000 | 7.155.000 | 159.000 | 2.227.000 | 2.088.000 |
| ES037768945 | 25092040 | 254.000 | 2.880.000 | 86.000 | 1.135.000 | 1.047.000 |
| Total | | 7306 | 210.757.000 | 7326 | 7305 | 7375 |
| | | | 8.565.000 | | 10.825.000 | 574.000 |
| | | | 16.929.000 | | 202.195.000 | 75.841.000 |

(1) Le solicitamos cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos en el largo ISIN se refieren exclusivamente a la columna de denominación.
 (2) El importe de los pagos del periodo de la declaración con la denominación correspondiente a la columna de denominación.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OM2133339

| |
|--|
| S.05.2 |
| 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: 31/12/2014 |
| 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

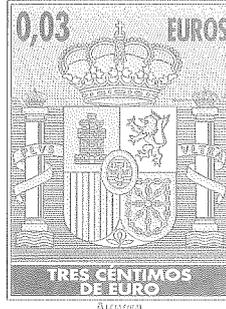
CUADRO D

| Serie | Denominación | Fecha último cambio de calificación | Agencia de calificación | Situación actual | Situación cierre anual anterior | Situación inicial |
|--------------|--------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|
| E50377969003 | SERIE A | 31/07/2012 | FCH | A | A | AAA |
| E50377969011 | SERIE B | 05/09/2008 | FCH | A | A | A |
| E50377969029 | SERIE C | 31/07/2012 | FCH | BB+ | BB+ | BBB- |
| E50377969037 | SERIE D | 31/07/2012 | FCH | BB+ | BB+ | BB- |
| E50377969045 | SERIE E | 26/11/2013 | FCH | BB+ | BB+ | B |
| | | | | 3350 | 3390 | 3370 |

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



OM2133340

| | |
|---|---|
| S.053 | |
| Denominación del fondo: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período de la declaración: | 31/12/2014 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |

| | Situación actual 31/12/2014 | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 |
|---|--------------------------------|---|
| INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | | |
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 0010 14.863.000 | 1010 14.715.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 0020 41,09 | 1020 31,29 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0040 0,35 | 1040 0,5 |
| 4. Permuta financiera de intereses (S/N) | 0050 true | 1050 true |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N) | 0070 false | 1070 false |
| 6. Otras permutas financieras (S/N) | 0080 false | 1080 false |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0090 0 | 1090 0 |
| 8. Subordinación de series (S/N) | 0110 true | 1110 true |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 0120 27,52 | 1120 11,50 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 0150 1180 | 1150 1180 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0160 0 | 1160 0 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0170 0 | 1170 0 |
| 13. Otros | 0180 false | 1180 false |
| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | NIF | Denominación |
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | G-07013154 | Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA) |
| Permutas financieras de tipos de interés | A-0011043G | CALYON Entidad de Crédito Francesa |
| Permutas financieras de tipos de cambio | | |
| Otras permutas financieras | | |
| Contraparte de la línea de liquidez | | |
| Entidad Avalista | | |
| Contraparte del derivado de crédito | | |

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

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

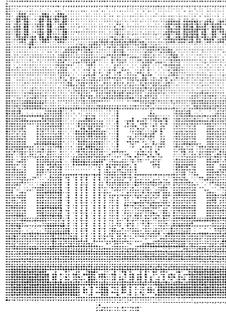
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

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

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



CLASE 8.ª



OM2133341

SUBA

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1. FTA.
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado de la gestión: Estado segregado
 Fecha: 31/12/2014

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

| Concepto (1) | Meses Impago | | Días Impago | | Importe Impagado acumulado | | Ratio (2) | |
|---|--------------|-------|-------------|-------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 12/10/14 | 06/07 | 01/04 | 02/04 | Situación actual | Período anterior | Situación actual | Período anterior |
| 1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 180 días | | | 57 | 02/04 | 103.000 | 0 | 0,000 | 0 |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | 01/10 | 02/10 | 0 | 0 | 0,000 | 0 |
| TOTAL MOROSOS | | | 01/01 | 02/04 | 103.000 | 0 | 0,000 | 0 |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | | 12 | 06/06 | 02/04 | 9.000 | 36.000 | 0,030 | 0 |
| 4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creador | | | 01/10 | 02/10 | 0 | 0 | 0,000 | 0 |
| TOTAL FALLIDOS | | | 01/01 | 02/04 | 9.000 | 36.000 | 0,030 | 0 |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosidad, fallidos superiores, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio y la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

| Ratio (2) | Situación actual | Período anterior | Última Fecha de Pago | Ref. Folio |
|-----------|------------------|------------------|----------------------|------------|
| | 0,481 | 0,462 | 0,485 | 0,484 |

TRIGGERS (3)

| Denominación contractual series (4) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio |
|-------------------------------------|--------|----------|----------------------|-------------------------|
| SERIE C | 2,5 | 0,26 | 1,01 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE C | 10 | 14,47 | 15,73 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE D | 11,94 | 16,89 | 15,68 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE D | 2 | 0,28 | 1,01 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE D | 10 | 14,47 | 15,73 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE E | 4,9 | 6,88 | 7,19 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE E | 10 | 14,47 | 15,73 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE E | 20 | 28,94 | 28,41 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE B | 3 | 0,28 | 1,01 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE B | 10 | 14,47 | 15,73 | 49.2.2. Nota de Valores |
| SERIE C | 11,2 | 17,18 | 15,51 | 49.2.2. Nota de Valores |

Diferimento/postergamiento intereses series (6)

| | | | | |
|---------|----|-------|-------|-----------------------------|
| SERIE E | 50 | 52,46 | 05/10 | 05/10 |
| SERIE D | 50 | 24,81 | 21/05 | 3.4.8.2.2. Módulo Adicional |
| SERIE B | 50 | 12,99 | 12,3 | 3.4.6.2.2. Módulo Adicional |
| SERIE C | 50 | 22,46 | 22,34 | 3.4.6.2.2. Módulo Adicional |

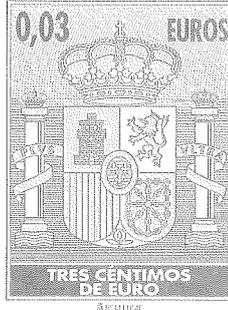
No reducción del Fondo de Reserva (6)

| | | | | |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 05/12 | 05/22 | 37,87 | 05/22 |
| OTROS TRIGGERS (3) | 05/10 | 05/10 | 35,1 | 05/10 |

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de imputación (prevalece/accumula) de algunos de los series, se indicarán los series afectados indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers de reserva de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



CLASE 8.ª

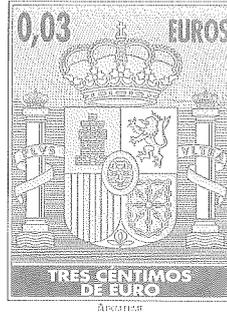


0M2133342

| |
|--|
| S06 |
| Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2014 |
| NOTAS EXPLICATIVAS |
| NOTAS_EXPLICATIVAS_TDASANOSTRAEMPRESAS1_CO_201412.pdf |
| En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado. Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,50 % -Tasa de Fallidos: 0,20 % -Tasa de Recuperación de Fallidos: 19,75 % -Tasa de Impago >90 días: 0,65 % -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 18,66 % Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas. |
| INFORME AUDITOR |
| Campo de Texto: |



CLASE 8.ª



OM2133343

| | |
|---|--|
| S.05-1 | |
| Denominación del Fondo: TDA SA NUESTRA EMPRESAS 1, FTA | |
| Denominación del Compartimento: 0 | |
| Denominación de la Gestora: Tufilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tufilización, S.A. | |
| Estados agregados: 31/12/2013 | |
| Periodo: 31/12/2013 | |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTILIZACION

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

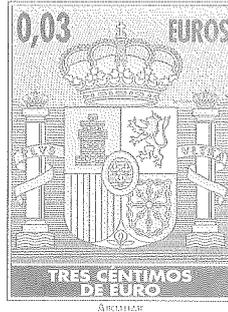
| Tipología de activos titulizados | Situación Actual | | 31/12/2013 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2012 | | Situación Inicial | | 05/08/2008 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | | 0030 | | 0060 | | 0090 | | 0120 | | 0160 | |
| Certificados de Transmisión de Hipotecaria | 0002 | | 0031 | | 0061 | | 0091 | | 0121 | | 0161 | |
| Préstamos Hipotecarios | 0003 | | 0032 | | 0062 | | 0092 | | 0122 | | 0162 | |
| Cédulas Hipotecarias | 0004 | | 0033 | | 0063 | | 0093 | | 0123 | | 0163 | |
| Préstamos a Promotores | 0005 | | 0034 | | 0064 | | 0094 | | 0124 | | 0164 | |
| Préstamos a PYMES | 0007 | | 0036 | | 0066 | | 0096 | | 0126 | | 0166 | |
| Préstamos a Empresas | 0008 | 209 | 0037 | 47.024.000 | 0067 | 245 | 0097 | 57.686.000 | 0127 | 637 | 0167 | 250.000.000 |
| Préstamos Corporativos | 0010 | | 0039 | | 0069 | | 0099 | | 0129 | | 0169 | |
| Cédulas Territoriales | 0011 | | 0040 | | 0070 | | 0100 | | 0130 | | 0160 | |
| Bonos de Tesorería | 0012 | | 0041 | | 0071 | | 0101 | | 0131 | | 0161 | |
| Deuda Subordinada | 0013 | | 0042 | | 0072 | | 0102 | | 0132 | | 0162 | |
| Créditos AAPP | 0014 | | 0043 | | 0073 | | 0103 | | 0133 | | 0163 | |
| Préstamos al Consumo | 0015 | | 0044 | | 0074 | | 0104 | | 0134 | | 0164 | |
| Arrendamiento Financiero | 0016 | | 0045 | | 0075 | | 0105 | | 0135 | | 0165 | |
| Cuentas a Cobrar | 0017 | | 0046 | | 0076 | | 0106 | | 0136 | | 0166 | |
| Derechos de Crédito Futuros | 0018 | | 0047 | | 0077 | | 0107 | | 0137 | | 0167 | |
| Bonos de Tufilización | 0019 | | 0048 | | 0078 | | 0108 | | 0138 | | 0168 | |
| Total | 0021 | | 0059 | 47.024.000 | 0089 | 245 | 0119 | 57.686.000 | 0149 | 637 | 0179 | 250.000.000 |

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0M2133344

| |
|--|
| S.05.1 |
| <p>Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados:</p> <p>Período: 31/12/2013</p> |
| INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN |

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

CUADRO B

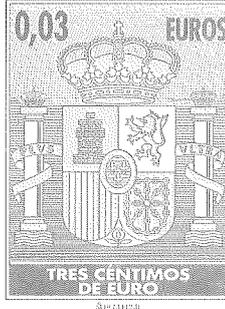
| | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| | 01/07/2013 - 31/12/2013 | 01/01/2012 - 31/12/2012 | 01/01/2012 - 31/12/2012 | 01/01/2012 - 31/12/2012 |
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | | | | |
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior | 0196 | 0 | 0206 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0187 | 0 | 0207 | 0 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -8.169.000 | 0210 | -9.745.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -2.493.000 | 0211 | -8.272.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo | 0202 | -202.976.000 | 0212 | -192.314.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del período (2) | 0204 | 47.024.000 | 0214 | 57.686.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del período (%) | 0205 | 4,32 | 0215 | 10,93 |

(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
 DEPOSITOS DE VALORES



OM2133345

| | |
|---------------------------------|---|
| SUB T | |
| Denominación del Fondo: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2013 |

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | Deuda Total |
|----------------------|---------------|------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | | |
| Hasta 1 mes | 21 | 81.000 | 7.000 | 88.000 | 5.751.000 |
| De 1 a 3 meses | 12 | 80.000 | 0 | 80.000 | 1.749.000 |
| De 3 a 6 meses | 2 | 12.000 | 0 | 12.000 | 51.000 |
| De 6 a 9 meses | 3 | 110.000 | 1.000 | 111.000 | 861.000 |
| De 9 a 12 meses | 1 | 5.000 | 0 | 5.000 | 70.000 |
| De 12 meses a 2 años | 4 | 10.000 | 0 | 10.000 | 10.000 |
| Más de 2 años | 1 | 42.000 | 0 | 42.000 | 192.000 |
| Total | 44 | 350.000 | 23.000 | 373.000 | 8.678.000 |

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

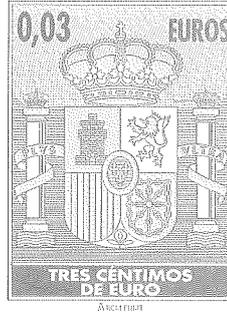
| Impagados con Garantía Real (2) | Nº de activos | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | Deuda Total | Valor Garantía (3) | Valor Garantía con Tasación-2 años (4) | % Deudav. Tasación |
|---------------------------------|---------------|------------------|----------------------|--------------------------------|------------------|--------------------|--|--------------------|
| | | Principal | Intereses ordinarios | | | | | |
| Hasta 1 mes | 18 | 67.000 | 3.922 | 70.922 | 5.586.000 | 27.181.000 | 8842 | 20,56 |
| De 1 a 3 meses | 8 | 0 | 0 | 0 | 1.046.000 | 8832 | 8843 | 24,8 |
| De 3 a 6 meses | 1 | 14.000 | 0 | 14.000 | 48.000 | 9834 | 540.000 | 9,03 |
| De 6 a 9 meses | 2 | 108.000 | 1.000 | 109.000 | 39.000 | 9835 | 10.558.000 | 8,14 |
| De 9 a 12 meses | 1 | 5.000 | 0 | 5.000 | 70.000 | 9836 | 167.000 | 41,93 |
| De 12 meses a 2 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9837 | 0 | 0 |
| Más de 2 años | 1 | 42.000 | 0 | 42.000 | 192.000 | 9838 | 368.000 | 52,39 |
| Total | 31 | 247.000 | 4.922 | 251.922 | 7.905.000 | 43.350.000 | 386.000 | 16,12 |

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

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



CLASE 8.^a
ASOCIACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN



OM2133346

| |
|---|
| S.05.1 |
| TD SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 |
| Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período: |

CUADRO D

| | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2012 | | Escenario Inicial | | 05/08/2008 | |
|---|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (contable) (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Ratios Morosidad (1) | | | | | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0850 | 0868 | 0904 | 0922 | 0840 | 0876 | 0894 | 1012 | 1048 | 1048 |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0851 | 0869 | 0905 | 0923 | 0841 | 0877 | 0895 | 1013 | 1049 | 1049 |
| Préstamos Hipotecarios | 0852 | 0870 | 0906 | 0924 | 0842 | 0878 | 0896 | 1014 | 1050 | 1050 |
| Cédulas Hipotecarias | 0853 | 0871 | 0907 | 0925 | 0843 | 0879 | 0897 | 1015 | 1051 | 1051 |
| Préstamos a Promotores | 0854 | 0872 | 0908 | 0926 | 0844 | 0880 | 0898 | 1016 | 1052 | 1052 |
| Préstamos a PYMES | 0855 | 0873 | 0909 | 0927 | 0845 | 0881 | 0899 | 1017 | 1053 | 1053 |
| Préstamos a Empresas | 0856 | 0874 | 0910 | 0928 | 0846 | 0882 | 0900 | 1018 | 1054 | 1054 |
| Préstamos Corporativos | 0857 | 0875 | 0911 | 0929 | 0847 | 0883 | 1001 | 1019 | 1055 | 1055 |
| Cédulas Territoriales | 1896 | 1087 | 1058 | 1070 | 1071 | 1073 | 1074 | 1075 | 1077 | 1077 |
| Bonos de Tesorería | 0858 | 0876 | 0912 | 0930 | 0848 | 0884 | 1002 | 1020 | 1056 | 1056 |
| Deuda Subordinada | 0859 | 0877 | 0913 | 0931 | 0849 | 0885 | 1003 | 1021 | 1057 | 1057 |
| Créditos AAPP | 0860 | 0878 | 0914 | 0932 | 0850 | 0886 | 1004 | 1022 | 1058 | 1058 |
| Préstamos al Consumo | 0861 | 0879 | 0915 | 0933 | 0851 | 0887 | 1005 | 1023 | 1059 | 1059 |
| Préstamos Automoción | 0862 | 0880 | 0916 | 0934 | 0852 | 0888 | 1006 | 1024 | 1060 | 1060 |
| Arrendamiento Financiero | 0863 | 0881 | 0917 | 0935 | 0853 | 0889 | 1007 | 1025 | 1061 | 1061 |
| Cuentas a Cobrar | 0864 | 0882 | 0918 | 0936 | 0854 | 0890 | 1008 | 1026 | 1062 | 1062 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0865 | 0883 | 0919 | 0937 | 0855 | 0891 | 1009 | 1027 | 1063 | 1063 |
| Bonos de Titulización | 0866 | 0884 | 0920 | 0938 | 0856 | 0892 | 1010 | 1028 | 1064 | 1064 |
| Otros | 0867 | 0885 | 0921 | 0939 | 0857 | 0893 | 1011 | 1029 | 1065 | 1065 |

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

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

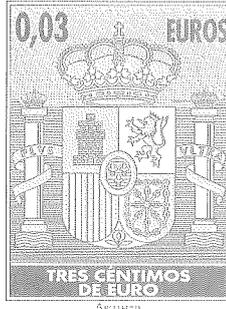
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.^a
 DE VALORES FINANCIEROS



OM2133349

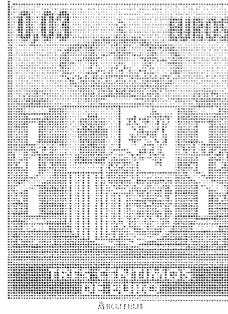
| | | |
|--|---|-------|
| Denominación del fondo: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA | 8.052 |
| Denominación del compartimento: | 0 | |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estado agregados: | 31/12/2013 | |
| Período de la declaración: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA | |
| Monedas de cotización de los valores emitidos: | | |

| Serie (1) | Denominación Serie | Grado de subordinación | Índice de referencia (2) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Intereses | | | | Principal Pendiente | | | Total pendiente (7) | Corrección de pérdidas por deterioro |
|--------------|--------------------|------------------------|--------------------------|------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|-------------|-------------------|---------------------|--------------------------------------|
| | | | | | | | Días acumulados (6) | Intereses acumulados (6) | Intereses impagados | Principal no vencido | Principal impagado | | | | |
| ES037969003 | SERIE A | NS | EURBOR 3 m | 0,3 | 0,517 | 360 | 360 | 36 | 9.000 | 0 | 0 | 16.968.000 | 0 | 16.977.000 | 0 |
| ES037969011 | SERIE B | S | EURBOR 3 m | 0,5 | 0,717 | 360 | 36 | 9.000 | 0 | 0 | 13.050.000 | 0 | 13.050.000 | 0 | |
| ES037969029 | SERIE C | S | EURBOR 3 m | 1,25 | 1,467 | 360 | 36 | 11.000 | 0 | 0 | 7.316.000 | 0 | 7.316.000 | 0 | |
| ES037969037 | SERIE D | S | EURBOR 3 m | 2 | 2,217 | 360 | 36 | 16.000 | 0 | 0 | 7.224.000 | 0 | 7.224.000 | 0 | |
| ES037969045 | SERIE E | S | EURBOR 3 m | 2,5 | 2,717 | 360 | 36 | 9.000 | 0 | 0 | 3.273.000 | 0 | 3.282.000 | 0 | |
| Total | | | | | | 9228 | 54.000 | 9706 | 3085 | 47.603.000 | 0 | 9715 | 47.607.000 | 0 | |

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS= No subordinada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que correspondiera en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses,...). En el caso de tipos (los esta columna se cumplimentará con el término "fij").
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2133350

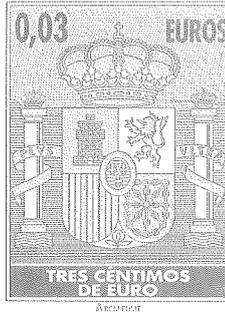
| | |
|---|---|
| S.052 | |
| Denominación del fondo: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo de la declaración: | 31/12/2013 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |

| Denominación Serie | Situación Actual | | 01/07/2013 - 31/12/2013 | | Situación cierre anual anterior | |
|---------------------|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| | Amortización de principal | Intereses | Amortización de principal | Intereses | Amortización de principal | Intereses |
| | 7380 | 7380 | 7380 | 7380 | 7380 | 7370 |
| 5037796900: SERIE A | 10.925.000 | 122.000 | 8.686.000 | 9.513.000 | 163.306.000 | 415.000 |
| 5037796901: SERIE B | 0 | 83.000 | 2.066.000 | 4.450.000 | 11.949.000 | 227.000 |
| 5037796902: SERIE C | 0 | 106.000 | 1.635.000 | 2.492.000 | 6.692.000 | 195.000 |
| 5037796903: SERIE D | 0 | 161.000 | 2.066.000 | 2.457.000 | 6.597.000 | 259.000 |
| 5037796904: SERIE E | 0 | 90.000 | 1.047.000 | 1.116.000 | 2.726.000 | 198.000 |
| Total | 7385 | 7325 | 7385 | 7345 | 7355 | 7375 |
| | 10.925.000 | 7325 | 202.195.000 | 15.494.000 | 20.028.000 | 191.270.000 |
| | | | | | | 1.234.000 |
| | | | | | | 14.920.000 |

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



CLASE 8.ª



0M2133351

| | |
|---|---|
| S.05.2 | Denominación del fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del compartimento: 0 | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Denominación de la gestora: Estados agregados: | |
| Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos: | 31/12/2013 TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha último | Agencia de calificación | Situación actual | Situación cierre anual | Situación inicial |
|-------------|--------------------|--------------|-------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| ES037796900 | SERIE A | 31/07/2012 | FCH | A | AA- | AAA |
| ES037796901 | SERIE B | 05/08/2008 | FCH | A | A | A |
| ES037796902 | SERIE C | 31/07/2012 | FCH | BB+ | BBB+ | BBB- |
| ES037796903 | SERIE D | 31/07/2012 | FCH | BB+ | BBB | BB- |
| ES037796904 | SERIE E | 26/11/2013 | FCH | BB+ | BB | B |

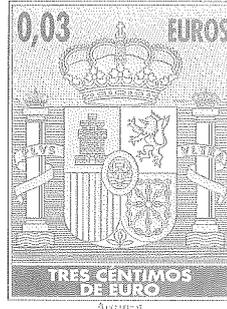
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard

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



OM2133352

| | |
|--|--|
| S.053 | |
| Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos: | |
| TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA | |

| | Situación actual 31/12/2013 | Situación cierre anual anterior 31/12/2012 |
|---|--------------------------------|---|
| INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | | |
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 14.715.000 | 14.875.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 31,29 | 25,79 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0,5 | 1,09 |
| 4. Permuda financiera de intereses (S/N) | true | true |
| 5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N) | false | false |
| 6. Otras permudas financieras (S/N) | false | false |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0 | 0 |
| 8. Subordinación de series (S/N) | true | true |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 35,5 | 47,5 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 1150 | 1160 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 1160 | 1160 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0 | 0 |
| 13. Otros | false | false |

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

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

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

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

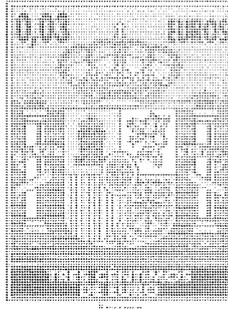
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

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



CLASE 8.ª

0M2133353



SUBIDA

Denominación del Fondo: TDA SA NUESTRA EMPRESAS I, LTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Compartimiento: Tuluca de Admón. Sociedad Gestora de Fondos de Tuluca, S.A.
 Denominación de la gestora: 31122033
 Rubro: 31122033

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

| Concepto (1) | Importe impagado acumulado | | Ratio (2) | |
|---|----------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior |
| 1. Activos Monetarios por Impagos con antigüedad superior a 120 días | 911.000 (0224) | 1.089.000 (0220) | 0,02 (0440) | 0,02 (0440) |
| 2. Activos Monetarios por otras razones | 911.000 (0224) | 1.089.000 (0220) | 0,02 (0440) | 0,02 (0440) |
| TOTAL MONEDAS | 911.000 (0224) | 1.089.000 (0220) | 0,02 (0440) | 0,02 (0440) |
| 3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | 264.000 (0230) | 183.000 (0230) | 0,01 (0430) | 0 (1150) |
| 4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente | 0 (0240) | 0 (0240) | 0 (0440) | 0 (1180) |
| TOTAL FALLIDOS | 264.000 (0230) | 183.000 (0230) | 0,01 (0430) | 0 (1150) |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas cualificadas, fallidos subyacentes, etc) respecto a las que se establece algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el folio en el que se consigna cada definición.

| Otros ratios relevantes | Ratio (2) | |
|-------------------------|------------------|------------------|
| | Situación actual | Periodo anterior |
| | 0,04 (0461) | 0,04 (0462) |

| Amortización sucesiva series (4) | Límite (5) | % Actual (6) | Ultima Fecha de Pago | | Referencia Folio |
|----------------------------------|------------|--------------|----------------------|-------|-------------------------|
| | | | 0520 | 0546 | |
| TRIGGERS (3) | | | | | |
| Series A | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series B | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series C | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series D | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series E | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series F | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series G | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series H | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series I | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series J | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series K | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series L | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series M | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series N | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series O | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series P | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series Q | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series R | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series S | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series T | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series U | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series V | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series W | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series X | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series Y | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |
| Series Z | 10 | 1,5 | 2,73 | 18,23 | 4.8.2.2 Nota de Valores |

| Diferencial de postergamiento intereses series (6) | Límite (5) | % Actual (6) | Ultima Fecha de Pago | | Referencia Folio |
|--|------------|--------------|----------------------|-------|-----------------------------|
| | | | 0520 | 0546 | |
| Series A | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series B | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series C | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series D | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series E | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series F | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series G | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series H | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series I | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series J | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series K | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series L | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series M | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series N | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series O | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series P | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series Q | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series R | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series S | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series T | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series U | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series V | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series W | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series X | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series Y | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |
| Series Z | 50 | 5,4 | 13,78 | 57,44 | 3.4.6.2.2. Modula Adicional |

| No reducción del Fondo de Reserva (6) | Límite (5) | % Actual (6) | Ultima Fecha de Pago | | Referencia Folio |
|---------------------------------------|------------|--------------|----------------------|-------------|------------------|
| | | | 0520 | 0546 | |
| Series A | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series B | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series C | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series D | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series E | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series F | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series G | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series H | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series I | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series J | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series K | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series L | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series M | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series N | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series O | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series P | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series Q | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series R | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series S | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series T | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series U | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series V | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series W | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series X | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series Y | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |
| Series Z | 30,78 | 30,78 | 28,59 | 0,67 (0572) | 0,67 (0572) |

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

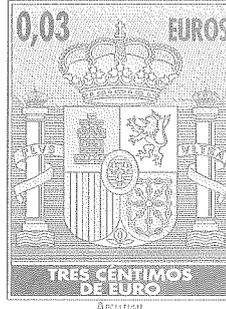
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (pre/al/escuental) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido.



CLASE 8.^a

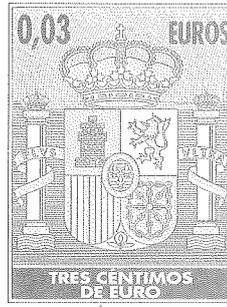


0M2133354

| |
|--|
| S.06 |
| <p>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: 31/12/2013 Período:</p> |
| <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p style="text-align: center;">NOTAS_EXPLICATIVAS_TDASANOSTRAEMPRESAS1_CO_201312.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,41% -Tasa de Fallidos: 0,02% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,00% -Tasa de Impago >90 días: 1,67% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 16,45% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p> |
| <p>INFORME AUDITOR</p> |
| <p>Campo de Texto:</p> |



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2133355

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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). Actuó 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.

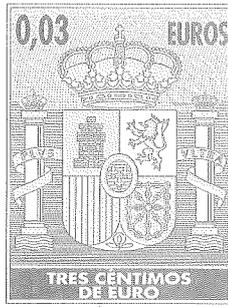
- La Serie A, integrada por 1.912 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.
- La Serie B, integrada por 250 Bonos que devengan a un interés nominal anual 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.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M2133356

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.

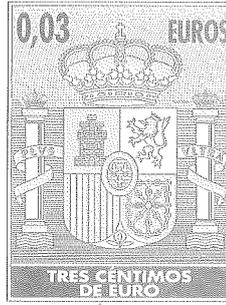
Tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 25 de noviembre de 2008.

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 7,87%, 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.

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



CLASE 8.ª
BENEFICIO DE INTERÉS



0M2133357

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- **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 su constitución la Sociedad Gestora contrató, por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

Riesgo de 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.

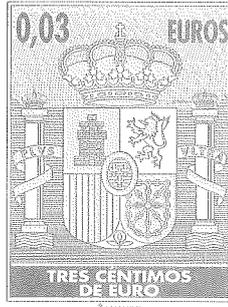
Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, 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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. 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.



CLASE 8.ª
150 000 000 000 000



0M2133358

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

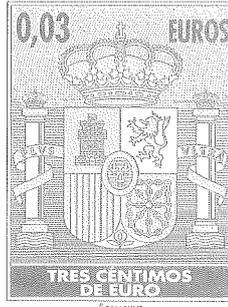
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, lo que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

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>.



0M2133360

CLASE 8.ª

7. Pagos del periodo

| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
|-----------------|----------------------------------|------------------|
| a) ES0377969003 | 6.167.000 | 84.000 |
| b) ES0377969011 | 1.011.000 | 96.000 |
| c) ES0377969029 | 566.000 | 108.000 |
| d) ES0377969037 | 558.000 | 159.000 |
| e) ES0377969045 | 254.000 | 88.000 |

III. LIQUIDEZ

| | |
|---------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 879.000 |
| 2. Saldo de la cuenta de Cobros: | 1.718.000 |
| 3. Saldo de la cuenta de Reinversión: | 14.865.000 |

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

| | |
|--|------------|
| Importe pendiente de reembolso de préstamos: | |
| 1. Préstamo subordinado: | 2.231.000 |
| 2. Préstamo participativo: | 16.660.000 |

V. PAGOS DEL PERIODO

| | |
|--------------------------------------|---|
| 1. Comisiones Variables Pagadas 2014 | 0 |
|--------------------------------------|---|

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

| | |
|---------------------------|--------|
| 1. Gastos producidos 2014 | 40.000 |
| 2. Variación 2014 | 0,00% |

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 | A (sf) | AAA (sf) |
| ES0377969011 | SERIE B | FCH | A (sf) | A (sf) |
| ES0377969029 | SERIE C | FCH | BB+ (sf) | BBB- (sf) |
| ES0377969037 | SERIE D | FCH | BB+ (sf) | BB- (sf) |
| ES0377969045 | SERIE E | FCH | BB+ (sf) | B (sf) |

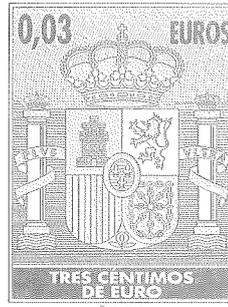
VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

| <u>A) CARTERA</u> | | <u>B) BONOS</u> | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|
| Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: | 36.164.000 | SERIE A | 10.802.000 |
| | | SERIE B | 12.039.000 |
| Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: | 9.000 | SERIE C | 6.742.000 |
| | | SERIE D | 6.646.000 |
| | | SERIE E | 3.020.000 |
| TOTAL: | 36.173.000 | TOTAL: | 39.249.000 |

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.^a
ESTADO



0M2133361

IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

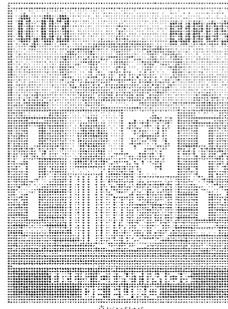
| | |
|--|--------|
| - Tasa de Amortización Anticipada Anual: | 7,87% |
| - Tasa de Fallidos: | 0,05% |
| - Tasa de Recuperación de Fallidos: | 19,75% |
| - Tasa de Impago >90 días: | 0,51% |
| - Tasa de Recuperación de Impago >90 días: | 15,25% |

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

[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.

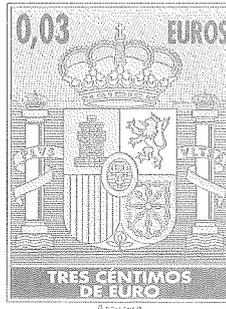
[2] Importe de principal de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias .



OM2133362

CLASE 8.^a
INDEMNIZACIÓN

| TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1 | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|
| Fecha | % | Variación entre periodos |
| 08-08 | 3,03% | | | | | | | |
| 09-08 | 26,26% | 765,37% | | | | | | |
| 10-08 | 5,46% | -79,21% | 12,14% | | | | | |
| 11-08 | 24,08% | 341,28% | 18,93% | 55,89% | | | | |
| 12-08 | 76,35% | 217,05% | 44,04% | 132,68% | | | | |
| 01-09 | 10,01% | -86,89% | 45,23% | 2,71% | 29,99% | | | |
| 02-09 | 7,79% | -22,13% | 41,83% | -7,53% | 30,70% | 2,39% | | |
| 03-09 | 9,68% | 24,17% | 9,11% | -78,21% | 28,56% | -6,97% | | |
| 04-09 | 64,25% | 563,87% | 32,78% | 259,65% | 38,94% | 36,33% | | |
| 05-09 | 48,44% | -24,61% | 44,49% | 35,73% | 42,71% | 9,69% | | |
| 06-09 | 3,00% | -93,80% | 43,59% | -2,03% | 27,85% | -34,79% | | |
| 07-09 | 3,53% | 17,44% | 21,55% | -50,56% | 27,15% | -2,52% | 27,82% | |
| 08-09 | 5,58% | 58,04% | 4,01% | -81,40% | 26,96% | -0,69% | 28,13% | 1,12% |
| 09-09 | 14,43% | 158,66% | 7,88% | 96,51% | 27,86% | 3,31% | 27,46% | -2,40% |
| 10-09 | 2,79% | -80,65% | 7,67% | -2,64% | 14,83% | -46,78% | 27,54% | 0,30% |
| 11-09 | 15,46% | 453,81% | 10,93% | 42,46% | 7,41% | -50,03% | 27,01% | -1,90% |
| 12-09 | 4,19% | -72,91% | 7,57% | -30,76% | 7,61% | 2,72% | 18,20% | -32,61% |
| 01-10 | 4,00% | -4,43% | 7,99% | 5,59% | 7,69% | 1,11% | 17,84% | -1,98% |
| 02-10 | 0,60% | -85,13% | 2,91% | -63,53% | 6,95% | -9,63% | 17,42% | -2,40% |
| 03-10 | 0,12% | -80,09% | 1,59% | -45,59% | 4,59% | -33,98% | 16,94% | -2,74% |
| 04-10 | 0,12% | 4,07% | 0,28% | -82,45% | 4,21% | -8,38% | 9,56% | -43,53% |
| 05-10 | 8,62% | 6890,52% | 2,98% | 969,79% | 2,90% | -31,12% | 5,09% | -46,75% |
| 06-10 | 31,59% | 266,41% | 14,36% | 382,44% | 7,99% | 175,69% | 7,52% | 47,59% |
| 07-10 | 2,24% | -92,91% | 15,05% | 4,84% | 7,75% | -2,98% | 7,45% | -0,94% |
| 08-10 | 3,47% | 54,79% | 13,55% | -9,99% | 8,22% | 6,12% | 7,31% | -1,88% |
| 09-10 | 5,48% | 58,05% | 3,70% | -72,72% | 9,14% | 11,19% | 6,58% | -9,97% |
| 10-10 | 67,51% | 1132,62% | 32,59% | 782,01% | 23,96% | 162,08% | 13,84% | 110,44% |
| 11-10 | 2,08% | -96,92% | 32,53% | -0,19% | 23,21% | -3,13% | 12,92% | -6,66% |
| 12-10 | 1,68% | -19,18% | 32,10% | -1,33% | 18,56% | -20,04% | 12,95% | 0,24% |
| 01-11 | 13,74% | 717,58% | 5,83% | -81,84% | 20,22% | 8,93% | 13,68% | 5,65% |
| 02-11 | 2,90% | -78,92% | 6,14% | 5,32% | 20,30% | 0,39% | 13,91% | 1,67% |
| 03-11 | 3,03% | 4,73% | 6,67% | 8,66% | 20,26% | -0,22% | 14,30% | 2,77% |
| 04-11 | 2,91% | -4,00% | 2,91% | -56,33% | 4,32% | -78,67% | 14,57% | 1,92% |
| 05-11 | 0,38% | -86,80% | 2,09% | -28,13% | 4,10% | -5,06% | 14,05% | -3,59% |
| 06-11 | 71,95% | 18634,32% | 34,84% | 1563,67% | 21,40% | 421,76% | 19,11% | 36,01% |
| 07-11 | 10,76% | -85,05% | 36,82% | 5,68% | 21,04% | -1,72% | 19,76% | 3,40% |
| 08-11 | 6,02% | -44,07% | 38,23% | 3,84% | 21,55% | 2,47% | 20,08% | 1,61% |
| 09-11 | 49,09% | 716,00% | 24,38% | -36,23% | 29,55% | 37,10% | 23,84% | 18,76% |
| 10-11 | 3,17% | -93,55% | 22,38% | -8,20% | 29,76% | 0,72% | 16,81% | -29,49% |
| 11-11 | 1,36% | -56,97% | 21,33% | -4,69% | 30,07% | 1,01% | 17,00% | 1,10% |
| 12-11 | 0,93% | -32,05% | 1,81% | -91,54% | 13,80% | -54,11% | 17,29% | 1,73% |

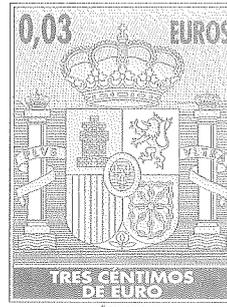


OM2133364

CLASE 8.^a

Bono-A

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 3,35 € | (*) | 3,35 € | (*) | 3,35 € |
| 25/02/2015 | 1.884,36 € | 2,15 € | 1.956,52 € | 2,15 € | 1.959,03 € | 2,15 € |
| 25/05/2015 | 745,68 € | 3,55 € | 927,55 € | 3,48 € | 933,83 € | 3,48 € |
| 25/08/2015 | 665,52 € | 2,94 € | 828,43 € | 2,69 € | 833,99 € | 2,68 € |
| 25/11/2015 | 1.588,78 € | 2,29 € | 1.707,43 € | 1,89 € | 1.711,42 € | 1,87 € |
| 25/02/2016 | 765,13 € | 0,74 € | 229,54 € | 0,22 € | 211,20 € | 0,21 € |
| 25/05/2016 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2016 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2016 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

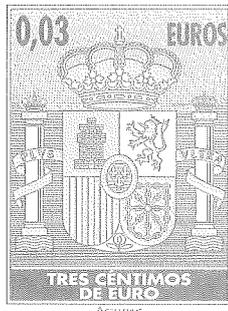


OM2133365

CLASE 8.ª

Bono-A

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 3,35 € | (*) | 3,35 € | (*) | 3,35 € |
| 25/02/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2035 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Total | 5.649,47 € | | 5.649,47 € | | 5.649,47 € | |



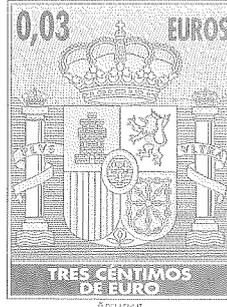
OM2133366

CLASE 8.^a

ISSUE VALUE OF THE INSTRUMENT

Bono-B

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 43,52 € | (*) | 43,52 € | (*) | 43,52 € |
| 25/02/2015 | 0,00 € | 27,98 € | 0,00 € | 27,98 € | 0,00 € | 27,98 € |
| 25/05/2015 | 0,00 € | 69,17 € | 0,00 € | 69,17 € | 0,00 € | 69,17 € |
| 25/08/2015 | 0,00 € | 71,50 € | 0,00 € | 71,50 € | 0,00 € | 71,50 € |
| 25/11/2015 | 0,00 € | 71,50 € | 0,00 € | 71,50 € | 0,00 € | 71,50 € |
| 25/02/2016 | 784,35 € | 71,50 € | 5.767,57 € | 71,50 € | 5.937,29 € | 71,50 € |
| 25/05/2016 | 5.041,06 € | 68,81 € | 5.890,83 € | 61,57 € | 5.918,69 € | 61,32 € |
| 25/08/2016 | 4.451,31 € | 62,85 € | 36.498,29 € | 54,19 € | 36.300,71 € | 53,90 € |
| 25/11/2016 | 37.879,97 € | 56,24 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

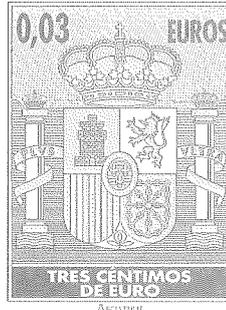


OM2133367

CLASE 8.^a

Bono-B

| TAA | | | | | | |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 25/02/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2035 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Total | 48.156,69 € | | 48.156,69 € | | 48.156,69 € | |

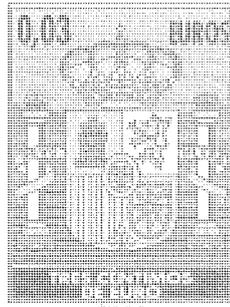


OM2133368

CLASE 8.ª

Bono-C

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 99,71 € | (*) | 99,71 € | (*) | 99,71 € |
| 25/02/2015 | 0,00 € | 64,09 € | 0,00 € | 64,09 € | 0,00 € | 64,09 € |
| 25/05/2015 | 0,00 € | 158,46 € | 0,00 € | 158,46 € | 0,00 € | 158,46 € |
| 25/08/2015 | 0,00 € | 163,80 € | 0,00 € | 163,80 € | 0,00 € | 163,80 € |
| 25/11/2015 | 0,00 € | 163,80 € | 0,00 € | 163,80 € | 0,00 € | 163,80 € |
| 25/02/2016 | 0,00 € | 163,80 € | 0,00 € | 163,80 € | 0,00 € | 163,80 € |
| 25/05/2016 | 0,00 € | 160,24 € | 0,00 € | 160,24 € | 0,00 € | 160,24 € |
| 25/08/2016 | 0,00 € | 163,80 € | 48.156,69 € | 163,80 € | 48.156,69 € | 163,80 € |
| 25/11/2016 | 48.156,69 € | 163,80 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |

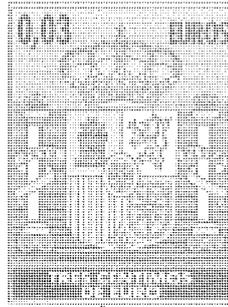


OM2133369

CLASE 8.^a
1.º y 2.º de 1994

Bono-C

| TAA | | | | | | |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 25/02/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2026 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2027 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2028 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2029 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2030 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2031 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2032 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2033 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2034 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2035 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| Total | 48.156,69 € | | 48.156,69 € | | 48.156,69 € | |

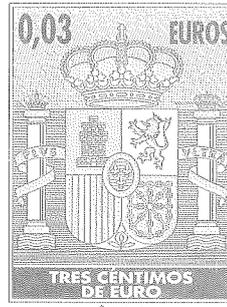


OM2133370

CLASE 8.^a
RENTA FIJADA

Bono-D

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 155,89 € | (*) | 155,89 € | (*) | 155,89 € |
| 25/02/2015 | 0,00 € | 100,21 € | 0,00 € | 100,21 € | 0,00 € | 100,21 € |
| 25/05/2015 | 0,00 € | 247,75 € | 0,00 € | 247,75 € | 0,00 € | 247,75 € |
| 25/08/2015 | 0,00 € | 256,10 € | 0,00 € | 256,10 € | 0,00 € | 256,10 € |
| 25/11/2015 | 0,00 € | 256,10 € | 0,00 € | 256,10 € | 0,00 € | 256,10 € |
| 25/02/2016 | 0,00 € | 256,10 € | 0,00 € | 256,10 € | 0,00 € | 256,10 € |
| 25/05/2016 | 0,00 € | 250,54 € | 0,00 € | 250,54 € | 0,00 € | 250,54 € |
| 25/08/2016 | 0,00 € | 256,10 € | 48.156,69 € | 256,10 € | 48.156,69 € | 256,10 € |
| 25/11/2016 | 48.156,69 € | 256,10 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |



OM2133372

CLASE 8.^a

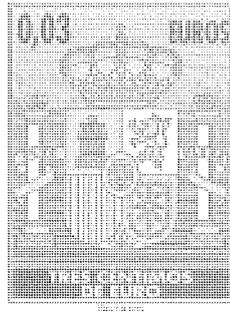
15/07/2015

Bono-E

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 4,00% | | 7,87% | | 8,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2015 (*) | | 202,06 € (*) | | 202,06 € (*) | | 202,06 € |
| 25/02/2015 | 0,00 € | 129,90 € | 0,00 € | 129,90 € | 0,00 € | 129,90 € |
| 25/05/2015 | 0,00 € | 321,14 € | 0,00 € | 321,14 € | 0,00 € | 321,14 € |
| 25/08/2015 | 0,00 € | 331,96 € | 0,00 € | 331,96 € | 0,00 € | 331,96 € |
| 25/11/2015 | 0,00 € | 331,96 € | 0,00 € | 331,96 € | 0,00 € | 331,96 € |
| 25/02/2016 | 0,00 € | 331,96 € | 0,00 € | 331,96 € | 0,00 € | 331,96 € |
| 25/05/2016 | 0,00 € | 324,74 € | 0,00 € | 324,74 € | 0,00 € | 324,74 € |
| 25/08/2016 | 0,00 € | 331,96 € | 50.328,35 € | 331,96 € | 50.328,35 € | 331,96 € |
| 25/11/2016 | 50.328,35 € | 331,96 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2017 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/08/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/11/2018 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2019 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2020 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2021 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2022 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/02/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/05/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/11/2023 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/02/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 27/05/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/08/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2024 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/02/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 26/05/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/08/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |
| 25/11/2025 | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € | 0,00 € |



CLASE 8.ª
INDICACIONES



OM2133374

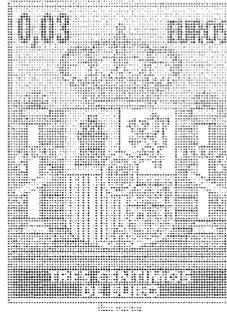
ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.ª

OM2133375



| |
|--|
| S055 |
| 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: 31/12/2014 Período: |

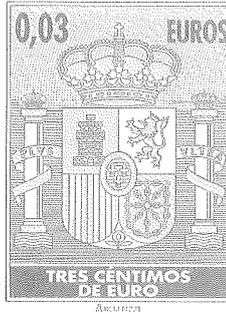
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| Distribución geográfica activos titulizados | Situación actual | | 31/12/2014 | | 31/12/xxxx | | 31/12/2013 | | Situación Inicial | | 05/08/2008 | |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Andalucía | 0400 | 0 | 0426 | 0 | 0 | 0478 | 0 | 0 | 0504 | 3 | 0530 | 4.096.000 |
| Aragón | 0401 | 0 | 0427 | 0 | 0 | 0479 | 0 | 0 | 0505 | 0 | 0531 | 0 |
| Asturias | 0402 | 0 | 0428 | 0 | 0 | 0480 | 0 | 0 | 0506 | 0 | 0532 | 0 |
| Baleares | 0403 | 171 | 0429 | 36.107.000 | 206 | 0481 | 46.929.000 | 599 | 0507 | 5 | 0533 | 215.311.000 |
| Canarias | 0404 | 1 | 0430 | 66.000 | 2 | 0482 | 93.000 | 5 | 0508 | 5 | 0534 | 366.000 |
| Cantabria | 0405 | 0 | 0431 | 0 | 0 | 0483 | 0 | 0 | 0509 | 0 | 0535 | 0 |
| Castilla León | 0406 | 0 | 0432 | 0 | 0 | 0484 | 0 | 0 | 0510 | 0 | 0536 | 0 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 0 | 0433 | 0 | 0 | 0485 | 0 | 0 | 0511 | 1 | 0537 | 81.000 |
| Cataluña | 0408 | 0 | 0434 | 0 | 1 | 0486 | 2.000 | 6 | 0512 | 6 | 0538 | 4.063.000 |
| Ceuta | 0409 | 0 | 0435 | 0 | 0 | 0487 | 0 | 0 | 0513 | 0 | 0539 | 0 |
| Extremadura | 0410 | 0 | 0436 | 0 | 0 | 0488 | 0 | 0 | 0514 | 0 | 0540 | 0 |
| Galicia | 0411 | 0 | 0437 | 0 | 0 | 0489 | 0 | 0 | 0515 | 0 | 0541 | 0 |
| Madrid | 0412 | 0 | 0438 | 0 | 0 | 0490 | 0 | 19 | 0516 | 19 | 0542 | 25.639.000 |
| Mejilla | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0 | 0491 | 0 | 0 | 0517 | 0 | 0543 | 0 |
| Murcia | 0414 | 0 | 0440 | 0 | 0 | 0492 | 0 | 0 | 0518 | 0 | 0544 | 0 |
| Navarra | 0415 | 0 | 0441 | 0 | 0 | 0493 | 0 | 0 | 0519 | 1 | 0545 | 9.000 |
| La Rioja | 0416 | 0 | 0442 | 0 | 0 | 0494 | 0 | 0 | 0520 | 0 | 0546 | 0 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 0 | 0443 | 0 | 0 | 0495 | 0 | 3 | 0521 | 3 | 0547 | 433.000 |
| País Vasco | 0418 | 0 | 0444 | 0 | 0 | 0496 | 0 | 0 | 0522 | 0 | 0548 | 0 |
| Total España | | 172 | 0445 | 36.173.000 | 209 | 0487 | 47.024.000 | 637 | 0523 | 637 | 0549 | 250.000.000 |
| Otros países Unión Europea | 0420 | 0 | 0446 | 0 | 0 | 0498 | 0 | 0 | 0524 | 0 | 0550 | 0 |
| Resto | 0422 | 0 | 0448 | 0 | 0 | 0500 | 0 | 0 | 0526 | 0 | 0552 | 0 |
| Total General | | 172 | 0450 | 36.173.000 | 209 | 0501 | 47.024.000 | 637 | 0527 | 637 | 0553 | 250.000.000 |

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



CLASE 8.^a
 Impuesto sobre el Patrimonio



OM2133376

Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014
 Período:

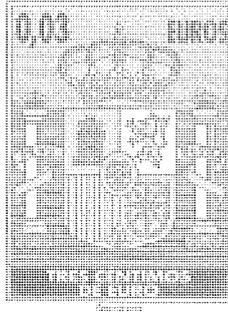
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

| Divisa/ Activos titulados | Situación actual | | 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2013 | | Situación inicial | |
|---------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente en Divisa (1) |
| Euros | 172 | 36.172,000 | 172 | 36.172,000 | 209 | 47.024,000 | 209 | 47.024,000 | 637 | 250.000,000 |
| EEUU Dolar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Japón Yen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reino Unido libra | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 172 | 36.172,000 | 172 | 36.172,000 | 209 | 47.024,000 | 209 | 47.024,000 | 637 | 250.000,000 |

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



CLASE 8.ª



OM2133377

| | |
|---------------------------------|---|
| S.O.S. | |
| Denominación del Fondo: | IDA SA NUESTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2014 |

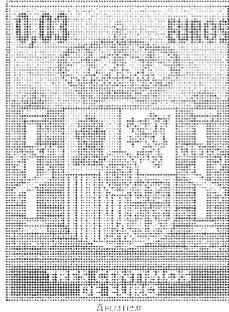
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| | Situación actual | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | | Situación Inicial | | 05/08/2008 | |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1) | 0% 40% | 1100 | 133 | 1110 | 149 | 1130 | 1140 | 182 | 1150 | 117.446.000 |
| | 60% 60% | 1101 | 17 | 1111 | 26 | 1131 | 1141 | 117 | 1151 | 72.348.000 |
| | 80% 80% | 1102 | 5 | 1112 | 5 | 1132 | 1142 | 36 | 1152 | 20.103.000 |
| | 100% 100% | 1103 | 0 | 1113 | 1 | 1133 | 1143 | 12 | 1153 | 3.637.000 |
| | 120% 120% | 1104 | 0 | 1114 | 0 | 1134 | 1144 | 0 | 1154 | 0 |
| | 140% 140% | 1105 | 0 | 1115 | 0 | 1135 | 1145 | 0 | 1155 | 0 |
| | 160% 160% | 1106 | 0 | 1116 | 0 | 1136 | 1146 | 0 | 1156 | 0 |
| | superior al 160% | 1107 | 0 | 1117 | 0 | 1137 | 1147 | 0 | 1157 | 0 |
| Total | | 1108 | 155 | 1118 | 161 | 1138 | 1148 | 347 | 1158 | 213.524.000 |
| Media ponderada (%) | | | | 1119 | | 1139 | | | 1159 | 39,3 |

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



CLASE 8.^a



OM2133378

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.5 | |
| Denominación del Fondo: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2014 |

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

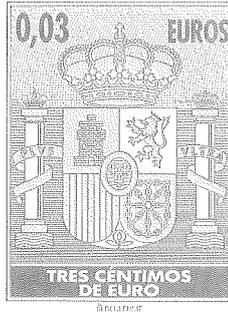
| Rendimiento índice del periodo | Nº de activos | Principal pendiente | Margen ponderado sobre índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|--------------------------------|---------------|---------------------|---|-------------------------------------|
| Índice de referencia (1) | 1400 | 1410 | 1420 | 1430 |
| MIBOR | 5 | 1.213.000 | 1,11 | 1,56 |
| IRPH | 7 | 550.000 | 0,43 | 3,62 |
| EURIBOR | 158 | 34.381.000 | 0,99 | 1,53 |
| CECA | 2 | 28.000 | 0,8 | 5,04 |
| Total | 1405 | 172.1415 | 36.172.000 | 1435 |

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

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



CLASE 8.ª



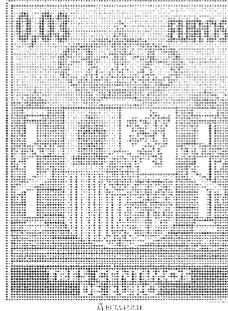
OM2133379

| | | Situación actual | | 31/12/2014 | | 31/12/xxxx | | 31/12/2013 | | Situación inicial | | 05/08/2008 | |
|--|------|---|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|--|
| | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Denominación del Fondo: | | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA | | | | | | | | | | | |
| Denominación del Compartimento: | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Denominación de la Gestora: | | Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A. | | | | | | | | | | | |
| Estados agregados: | | 31/12/2014 | | | | | | | | | | | |
| Período: | | | | | | | | | | | | | |
| OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS | | | | | | | | | | | | | |
| CUADRO E | | | | | | | | | | | | | |
| Tipo de interés nominal | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Inferior al 1% | 1590 | 10 | 1521 | 2.671.000 | 1542 | 11 | 1565 | 3.946.000 | 1584 | 0 | 1605 | 0 | |
| 1% - 1,49% | 1301 | 56 | 1524 | 13.070.000 | 1543 | 63 | 1564 | 15.611.000 | 1585 | 0 | 1606 | 0 | |
| 1,5% - 1,99% | 1502 | 77 | 1523 | 16.916.000 | 1544 | 86 | 1565 | 22.001.000 | 1586 | 0 | 1607 | 0 | |
| 2% - 2,49% | 1503 | 11 | 1524 | 1.950.000 | 1545 | 28 | 1566 | 3.615.000 | 1587 | 0 | 1608 | 0 | |
| 2,5% - 2,99% | 1504 | 3 | 1525 | 76.000 | 1546 | 7 | 1567 | 737.000 | 1588 | 0 | 1609 | 0 | |
| 3% - 3,49% | 1505 | 9 | 1526 | 797.000 | 1547 | 6 | 1568 | 336.000 | 1589 | 0 | 1610 | 0 | |
| 3,5% - 3,99% | 1506 | 3 | 1527 | 298.000 | 1548 | 3 | 1569 | 76.000 | 1590 | 0 | 1611 | 0 | |
| 4% - 4,49% | 1307 | 1 | 1528 | 364.000 | 1549 | 3 | 1570 | 667.000 | 1591 | 0 | 1612 | 0 | |
| 4,5% - 4,99% | 1508 | 1 | 1529 | 27.000 | 1550 | 3 | 1571 | 0 | 1592 | 14 | 1613 | 0 | |
| 5% - 5,49% | 1509 | 0 | 1530 | 0 | 1551 | 0 | 1572 | 0 | 1593 | 96 | 1614 | 0 | |
| 5,5% - 5,99% | 1510 | 0 | 1531 | 0 | 1552 | 0 | 1573 | 0 | 1594 | 269 | 1615 | 0 | |
| 6% - 6,49% | 1511 | 0 | 1532 | 0 | 1553 | 1 | 1574 | 32.000 | 1595 | 164 | 1616 | 0 | |
| 6,5% - 6,99% | 1512 | 0 | 1533 | 0 | 1554 | 0 | 1575 | 0 | 1596 | 79 | 1617 | 0 | |
| 7% - 7,49% | 1513 | 1 | 1534 | 2.000 | 1555 | 1 | 1576 | 2.000 | 1597 | 13 | 1618 | 0 | |
| 7,5% - 7,99% | 1514 | 0 | 1535 | 0 | 1556 | 0 | 1577 | 0 | 1598 | 6 | 1619 | 0 | |
| 8% - 8,49% | 1515 | 0 | 1536 | 0 | 1557 | 0 | 1578 | 0 | 1599 | 0 | 1620 | 0 | |
| 8,5% - 8,99% | 1516 | 0 | 1537 | 0 | 1558 | 0 | 1579 | 0 | 1600 | 0 | 1621 | 0 | |
| 9% - 9,49% | 1517 | 0 | 1538 | 0 | 1559 | 0 | 1580 | 0 | 1601 | 0 | 1622 | 0 | |
| 9,5% - 9,99% | 1518 | 0 | 1539 | 0 | 1560 | 0 | 1581 | 0 | 1602 | 0 | 1623 | 0 | |
| Superior al 10% | 1519 | 0 | 1540 | 0 | 1561 | 0 | 1582 | 0 | 1603 | 0 | 1624 | 0 | |
| Total | | 172 | 1541 | 36.173.000 | 1562 | 209 | 1583 | 47.023.000 | 1604 | 637 | 1625 | 250.000.000 | |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos (%) | | | 9542 | 1,56 | | 9584 | 1,62 | | | | 1826 | 5,82 | |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%) | | | 9543 | 1,21 | | 9585 | 1,12 | | | | 1827 | 5,32 | |

S.08.5



CLASE 8.^a



OM2133381

| | |
|---|---|
| S.05.5 | |
| Denominación del fondo: | TDA SA NOSTRA EMPRESAS 1, FTA |
| Denominación del compartimento: | 0 |
| Denominación de la gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2014 |
| Periodo 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 G

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual | | 31/12/2014 | | Situación Inicial | | 05/08/2008 | |
|--|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|
| | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | |
| Euro - EUR | 3000 | 39.248.000 | 39.248.000 | 3176 | 2.500 | 3230 | 3350 | |
| EEUU Dólar - USD | 3076 | 0 | 0 | 3180 | 0 | 3240 | 0 | |
| Japón Yen - JPY | 3020 | 0 | 0 | 3130 | 0 | 3250 | 0 | |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | 0 | 0 | 3200 | 0 | 3300 | 0 | |
| Otras | 3040 | 0 | 0 | 3210 | 0 | 0 | 3300 | |
| Total | 3050 | 39.248.000 | 39.248.000 | 3222 | 2.500 | 3300 | 250.000.000 | |

