

Informe de Auditoría Independiente

**TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

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 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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 2, 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 2, 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.



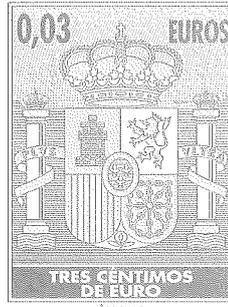
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.ª
1929 2004

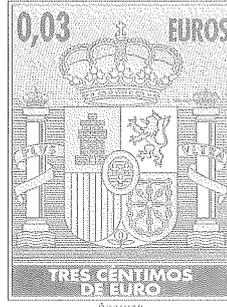


0M2132038

**TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



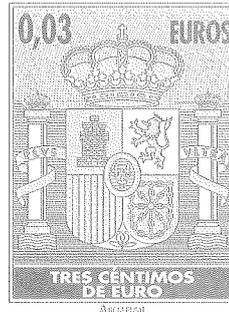
CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2132039

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



0M2132040

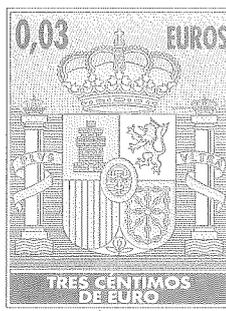
CLASE 8.ª
EscripcionesTDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		82.830	97.709
I. Activos financieros a largo plazo	6	82.830	97.709
Derechos de crédito		82.830	97.709
Préstamos a empresas		80.746	95.818
Activos dudosos		2.098	1.921
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(14)	(30)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		49.984	51.261
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	11.630	12.763
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.512	856
Derechos de crédito		10.112	11.899
Préstamos a empresas		9.759	11.520
Activos dudosos		357	336
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(57)	(44)
Intereses y gastos devengados no vencidos		18	44
Intereses vencidos e impagados		35	43
Otros activos financieros		6	8
Otros		6	8
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	38.353	38.498
Tesorería		38.353	38.498
TOTAL ACTIVO		132.814	148.970



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M2132041

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

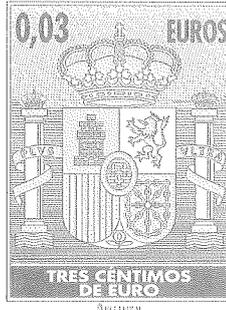
Balance de situación

31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		123.052	138.293
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	123.052	138.293
Obligaciones y otros valores negociables		83.262	97.684
Series no subordinadas		7.908	22.330
Series subordinadas		75.354	75.354
Deudas con entidades de crédito		38.400	38.832
Préstamo subordinado		42.358	42.358
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.958)	(3.526)
Derivados	10	1.390	1.777
Derivados de cobertura		1.390	1.777
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		11.594	12.957
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	11.591	12.892
Obligaciones y otros valores negociables		10.121	11.871
Series no subordinadas		10.116	11.868
Intereses y gastos devengados		5	3
Deudas con entidades de crédito		1.031	514
Intereses y gastos devengados		2	1
Intereses vencidos e impagados		1.029	513
Derivados	10	439	507
Derivados de cobertura		439	507
VII. Ajustes por periodificaciones		3	65
Otros		3	65
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(1.832)	(2.280)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(1.832)	(2.280)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		132.814	148.970



CLASE 8.ª



OM2132042

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, F.T.A.

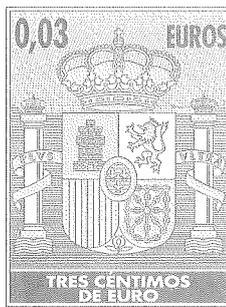
Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.728	2.159
Derechos de crédito	1.643	2.076
Otros activos financieros	85	83
2. Intereses y cargas asimilados	(1.613)	(1.689)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.097)	(1.178)
Deudas con entidades de crédito	(516)	(511)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(476)	(744)
A) MARGEN DE INTERESES	(361)	(274)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	1
Otros	-	1
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(75)	(73)
Servicios exteriores	(13)	(12)
Servicios de profesionales independientes	(13)	(12)
Otros gastos de gestión corriente	(62)	(61)
Comisión de sociedad gestora	(40)	(39)
Comisión del agente financiero/pagos	(16)	(16)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	4	(42)
Deterioro neto de derechos de crédito	4	(42)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	432	388
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.ª



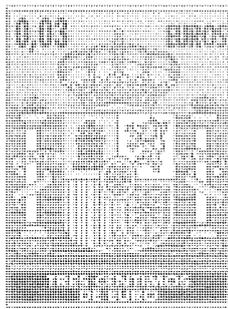
0M2132043

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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		69	177
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		125	232
Intereses cobrados de los activos titulizados		1.677	2.091
Intereses pagados por valores de titulización		(1.156)	(1.191)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(483)	(750)
Intereses cobrados de inversiones financieras		87	82
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(56)	(55)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(40)	(39)
Comisiones pagadas al agente financiero		(16)	(16)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(214)	(840)
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		(195)	(822)
Cobros por amortización de derechos de crédito		15.978	18.567
Pagos por amortización de valores de titulización		(16.173)	(19.389)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(19)	(18)
Otros deudores y acreedores		(19)	(18)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(145)	(663)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	38.498	39.161
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	38.353	38.498



0M2132044

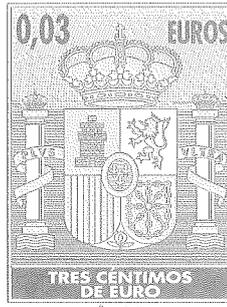
CLASE 8.^a

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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	(28)	(2.022)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(28)	(2.022)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	476	744
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(448)	1.278
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
REGISTRADO



0M2132045

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 27 de marzo de 2009, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito de 355.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 31 de marzo de 2009.

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 26 de marzo de 2009 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 355.000.000 euros (Nota 8).

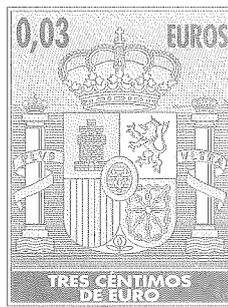
El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito derivados de operaciones de financiación a empresas domiciliadas en España, cedidos por Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum). Los préstamos se distribuyeron inicialmente entre préstamos hipotecarios un 85,92% y préstamos no hipotecarios un 14,08%.

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



0M2132047

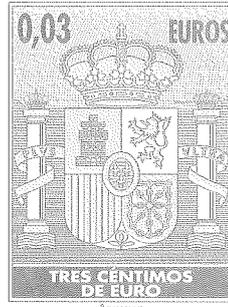
d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo, según se definen en el apartado anterior son aplicados, en cada fecha de pago (excepto en la fecha de liquidación del Fondo), a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

- (i) Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el Fondo.
- (ii) Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud de los contratos de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución de los citados contratos por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
- (iii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.
- (iv) Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (viii) del 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 y D, 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.
- (v) Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (ix) del 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 y D, 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

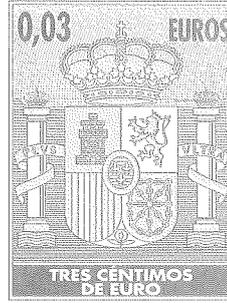


0M2132048

- (vi) Pago de intereses de los Bonos de la Serie D. El pago de estos intereses de la Serie D se postergará, pasando a ocupar la posición (x) del 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 y D, 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.
- (vii) Amortización de los Bonos de las Series A, B, C y D conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 de la Nota de Valores de emisión.
- (viii) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (iv) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
- (ix) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
- (x) En el caso de que concurra la situación descrita en el número (vi) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
- (xi) Dotación, en su caso, del nivel requerido del fondo de reserva.
- (xii) 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 (ii) anterior.
- (xiii) Remuneración fija del préstamo participativo.
- (xiv) Intereses devengados por el préstamo subordinado.
- (xv) Amortización del principal del préstamo participativo.
- (xvi) Amortización del principal del préstamo subordinado.
- (xvii) Remuneración variable del préstamo participativo, que será igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y 105 los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con los órdenes del (i) al (xvi), en el Orden de Prelación de Pagos o con los órdenes del (i) al (xv), 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 del Folleto de Constitución.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M2132049

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:

- (i) los recursos disponibles 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.
- (ii) 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.
- (iii) 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 fija, 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

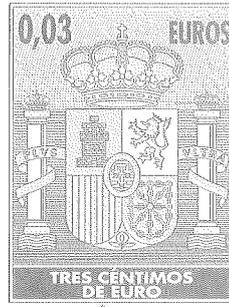
Banco Mare Nostrum (anteriormente Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – Sa Nostra) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como Administrador de los derechos de crédito.

g) Agente Financiero del Fondo

Banco Santander, recibió de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija, pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar un porcentaje 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.



CLASE 8.ª
ESTADO



0M2132050

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 la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Con fecha 4 de octubre de 2010, la Sociedad Gestora procedió a sustituir a CECA en todas sus obligaciones como contrapartida del swap, por BNP Paribas, siendo dicha sustitución efectiva desde el 28 de septiembre de 2010, habiendo sido informada previamente la agencia de calificación de dicho hecho.

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.

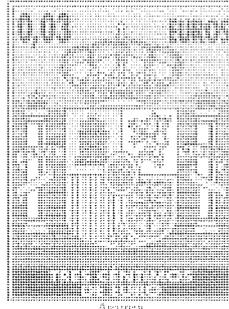
j) Normativa legal

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.



CLASE 8.^a



0M2132051

- (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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

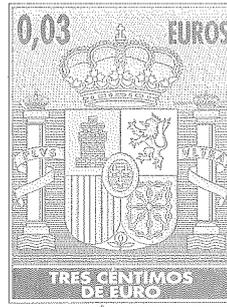
Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del 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 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.



CLASE 8.ª



0M2132052

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 periodos sucesivos.

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

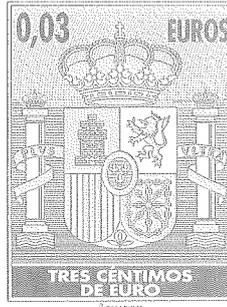
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.j).

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.



CLASE 8.ª
REVOLUCIÓN DE 1931



0M2132053

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.

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

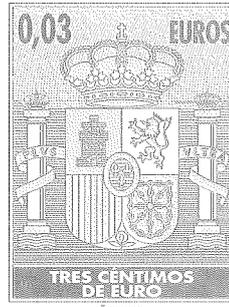
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

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.



CLASE 8.ª



OM2132054

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.

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.

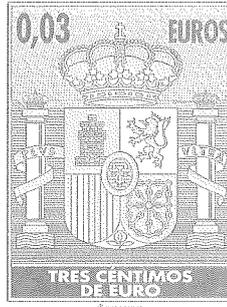
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.



CLASE 8.ª



0M2132055

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

- **Débitos y partidas a pagar**

En esta categoría se 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.



CLASE 8.ª



0M2132056

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.

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.

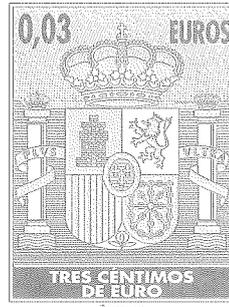
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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



0M2132057

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”).

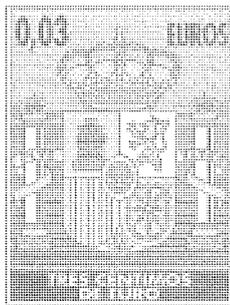
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o 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
OPERACIONES DE COBERTURA



0M2132058

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

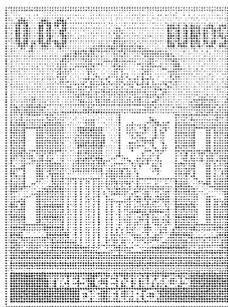
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los 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



0M2132059

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª 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.

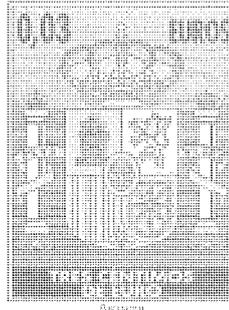
- **Derechos de crédito**

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
(Depositos de dinero)



0M2132060

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.

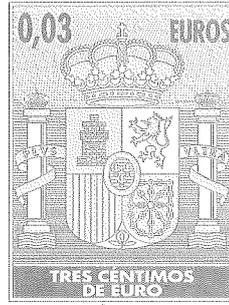
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados,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



0M2132061

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.

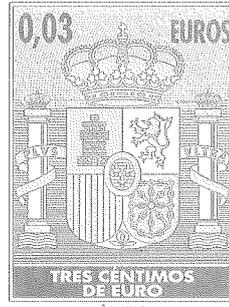
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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
AGENCIACIÓN DE VALORES



0M2132062

- (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.

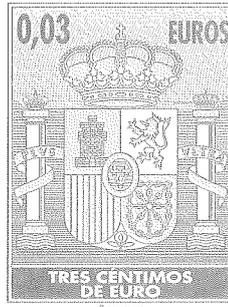
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. 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
RENTAS DEL ESTADO



0M2132063

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

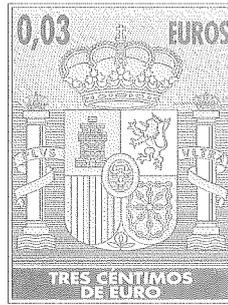
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- 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.



CLASE 8.ª



0M2132064

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 reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

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, 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.

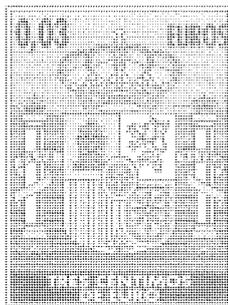
Riesgo de concentración

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.



CLASE 8.ª



OM2132065

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 el 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.

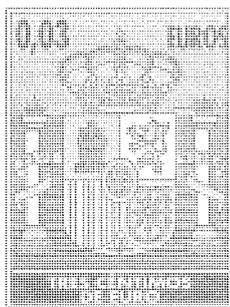
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos 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	92.942	109.608
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.512	856
Otros activos financieros	6	8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	38.353	38.498
Total riesgo	<u>132.813</u>	<u>148.970</u>



CLASE 8.ª
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2132066

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	-	1.512	1.512
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	80.746	9.759	90.505
Activos dudosos	2.098	357	2.455
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(14)	(57)	(71)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	18	18
Intereses vencidos e impagados	-	35	35
	<u>82.830</u>	<u>11.624</u>	<u>94.454</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	6	6
	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	856	856
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	95.818	11.520	107.338
Activos dudosos	1.921	336	2.257
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(30)	(44)	(74)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44	44
Intereses vencidos e impagados	-	43	43
	<u>97.709</u>	<u>12.755</u>	<u>110.464</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	8	8
	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>8</u>

6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de los derechos.



CLASE 8.ª
RENTAS FINANCIERAS

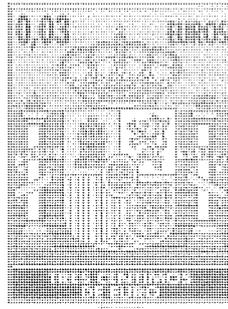


0M2132067

- 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 1,64% (2013: 1,71%).
- 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 diariamente a la “cuenta de cobros”. El 20 de cada mes, esto es, en cada fecha de cobro, se produce el traspaso de acuerdo con la escritura de constitución mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero denominada “cuenta de tesorería”.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales derechos.
- Los derechos de crédito sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Los derechos de crédito representados en un título múltiple se encuentran depositados en el agente financiero.

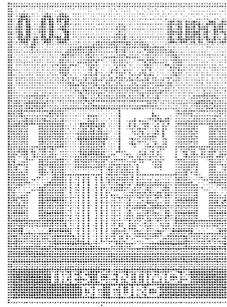


CLASE 8.ª



0M2132068

- 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 la base de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados 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 haya 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 constitución que se produjo el 27 de marzo de 2009.
- 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.



0M2132069

CLASE 8.ª
IMPAGADOS

Tal y como indica el folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	107.338	-	(16.833)	90.505
Activos dudosos	2.257	198	-	2.455
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(74)	(1)	4	(71)
Intereses y gastos devengados no vencidos	44	1.635	(1.661)	18
Intereses vencidos e impagados	43	-	(8)	35
	<u>109.608</u>	<u>1.832</u>	<u>(18.498)</u>	<u>92.942</u>

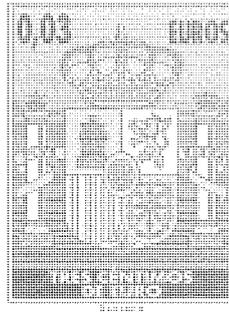
	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	124.090	-	(16.752)	107.338
Activos dudosos	3.733	-	(1.476)	2.257
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(33)	(42)	1	(74)
Intereses y gastos devengados no vencidos	38	2.068	(2.062)	44
Intereses vencidos e impagados	65	-	(22)	43
	<u>127.893</u>	<u>2.026</u>	<u>(20.311)</u>	<u>109.608</u>

Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el ejercicio 2013, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,49% (2013: 5,13%).



CLASE 8.ª



0M2132070

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,64% (2013: 1,71%), con un tipo máximo de 6,99% (2013: 6,99%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 1.643 miles de euros (2013: 2.076 miles de euros), de los que 18 miles de euros (2013: 44 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 35 miles de euros (2013: 43 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.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

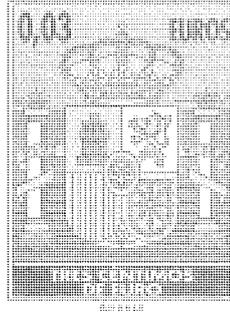
	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(74)	(33)
Dotaciones	-	(42)
Recuperaciones	4	-
Otros	(1)	1
Saldo final	<u>(71)</u>	<u>(74)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 4 miles de euros (2013: 42 miles de euros de pérdida), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	(42)
Reversión del deterioro	4	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>4</u>	<u>(42)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 8 miles de euros (2013: 7 miles de euros).

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



0M2132071

CLASE 8.ª

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	10.116	8.574	8.114	7.819	7.486	26.187	24.664	92.960

Miles de euros								
2013								
2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total	
Derechos de crédito	11.856	9.728	8.999	8.612	8.335	31.950	30.115	109.595

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

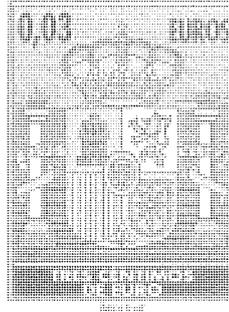
Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la entidad cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2014 se han percibido durante el mes de enero de 2015 un importe de 1.512 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2014 en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y una cuenta de cobros, que remuneran a la media mensual del Eonia diario menos 0,15% y liquidan mensualmente, y depositado en Banco Mare Nostrum (anteriormente Caja de Ahorros y Monte Piedad de las Baleares – Sa Nostra) como materialización de una cuenta de reinversión (Fondo de reserva) que se liquida dos días hábiles antes de cada fecha de pago del Fondo (28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre) y remunera al tipo de referencia de los bonos.



CLASE 8.^a
TESORERÍA



0M2132072

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	38.353	38.498
	<u>38.353</u>	<u>38.498</u>

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de cobro de las cuentas de tesorería cobro o reinversión, 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 38.695 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el importe del fondo de reserva requerido con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos y será la menor de las siguientes cantidades:

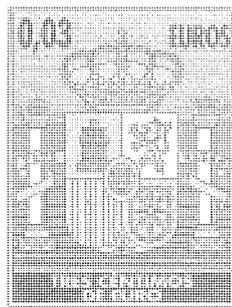
- (i) el Fondo de Reserva inicial.
- (ii) el mayor de:
 - el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva inicial sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de constitución con respecto al saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de pago de que se trate; y
 - el 50% del Fondo de Reserva Inicial.

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.



CLASE 8.ª



0M2132073

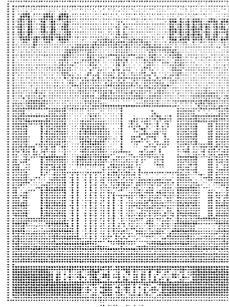
- Que el saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito no fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito no fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución.
- Que el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los derechos de crédito fallidos sea superior al 0,50% del saldo inicial de los derechos de crédito.

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	38.695	38.695	39.161
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 02.04.13	38.695	38.527	38.823
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.06.13	38.695	38.380	39.163
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.09.13	38.695	38.301	39.316
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.12.13	38.695	37.905	38.486
Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.695	37.905	38.498
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.03.14	38.695	37.722	38.182
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.06.14	38.695	37.768	38.040
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.09.14	38.695	37.546	38.106
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.12.14	38.695	37.710	38.064
Saldo al 31 de diciembre de 2014	38.695	37.710	38.353



CLASE 8.ª



OM2132075

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 bonos por un valor total de 355.000 miles de euros, compuestos por 3.550 bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por cuatro series de bonos, que tienen las siguientes características:

- La Serie A, integrada por 2.577 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 504 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 365 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 104 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%.

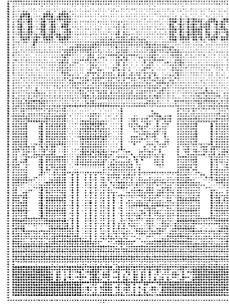
Amortización de la Serie A

La amortización de los Bonos de la Serie A se realiza a prorrata entre los bonos de la misma Serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los bonos de la Serie A conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La primera amortización parcial de los bonos de la Serie A tiene lugar en la primera fecha de pago.



CLASE 8.^a
ESTADO DE DEUDA PÚBLICA



0M2132076

Amortización de la Serie B

La amortización de los Bonos de la Serie B se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie B conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie B está subordinada a los Bonos de la Serie A, de manera tal que los Bonos de la Serie B no comienzan a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A, salvo que concurren las circunstancias para la amortización a prorrata entre series, establecidas en el apartado 4.9.2.2. del folleto de emisión.

Amortización de la Serie C

La amortización de los Bonos de la Serie C se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie C conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La amortización del principal de los bonos de la Serie C estará subordinada a los bonos de la Serie A y a los bonos de la Serie B, de manera tal que los bonos de la Serie C no comenzarán a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los bonos de las Series A y B, salvo que concurren las circunstancias para la amortización a prorrata entre series, establecidas en el apartado 4.9.2.2. del folleto de emisión.

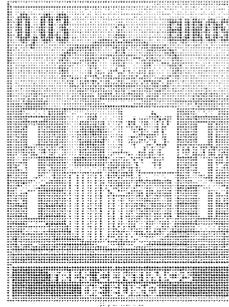
Amortización de la Serie D

La amortización de los Bonos de la Serie D se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie D conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.3. del folleto de emisión.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie D está subordinada a los Bonos de las Series A, B y C, de manera tal que los Bonos de la Serie D no comienzan a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de las Series A, B y C, salvo que concurren las circunstancias para la amortización a prorrata entre series, establecidas en el apartado 4.9.2.2. del folleto de emisión.



CLASE 8.ª



0M2132077

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).

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

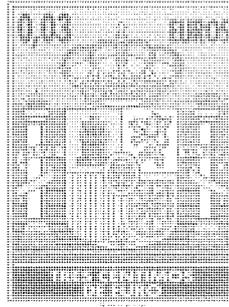
	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	34.198	75.354
Amortización	(16.174)	-
Saldo final	<u>18.024</u>	<u>75.354</u>

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	51.667	77.274
Amortización	(17.469)	(1.920)
Saldo final	<u>34.198</u>	<u>75.354</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.



CLASE 8.^a



0M2132078

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.097 miles de euros (2013: 1.178 miles de euros), de los que 5 miles de euros (2013: 3 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A	0,379%	0,594%
Serie B	0,579%	0,794%
Serie C	1,329%	1,544%
Serie D	2,079%	2,294%

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 BB para los bonos C y de B para los bonos D.

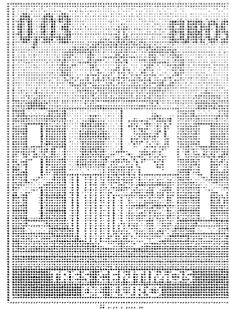
Con fecha 22 de junio de 2011, se solicitó a Standard & Poors, en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los bonos.

Con fecha 12 de junio de 2012, Standard & Poors retiró las calificaciones crediticias de todas las series de los de Bonos de Fondo según se publicó como Hecho Relevante el pasado 13 de junio de 2012.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.^a
Año 2014



0M2132079

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>4.225</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014

3.663 miles de euros.

Saldo al 31 de diciembre de 2013

3.663 miles de euros.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.

Finalidad:

Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de los bonos.

Amortización:

En cada fecha de pago, será un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del orden de prelación de pagos.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	<u>38.695</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014

38.695 miles de euros.

Saldo al 31 de diciembre de 2013

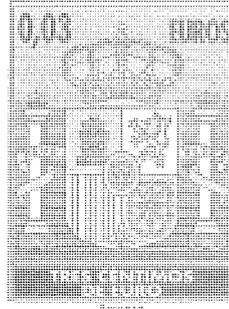
38.695 miles de euros.

Finalidad:

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



CLASE 8.ª



0M2132080

Amortización:

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

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los derechos de crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del préstamos participativo tiene 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 Euríbor 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.

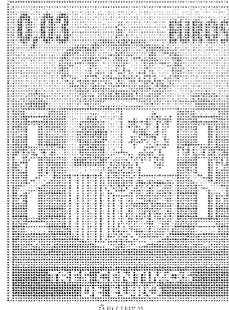
Los costes devengados por estos préstamos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de “Deudas con entidades de crédito” por la parte fija de su remuneración.

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 del préstamo participativo por importe total de 516 miles de euros (2013: 511 miles de euros), de los que 2 miles de euros (2013: 1 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 1.029 miles de euros (2013: 513 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.ª

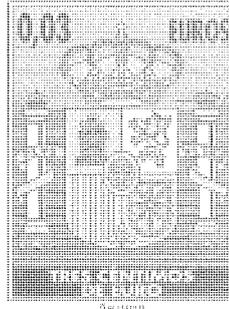


0M2132081

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:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	9.113	10.038
Cobros por amortizaciones anticipadas	6.020	6.555
Cobros por intereses ordinarios	1.441	1.754
Cobros por intereses previamente impagados	236	337
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.502	1.634
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	16.173	17.469
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	1.920
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	153	242
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	247	247
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	477	476
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	219	220
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



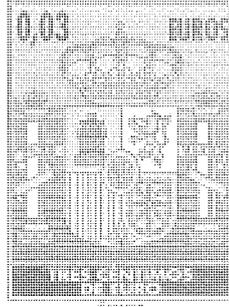
0M2132082

CLASE 8.ª
ESTADO FINANCIERO

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)

	MARZO	JUNIO	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
	Euros BMN (SA NOSTRA)	Euros BMN (SA NOSTRA)	Euros BMN (SA NOSTRA)	Euros BMN (SA NOSTRA)
I. Situación al inicio del periodo:	37.904.738,88	37.721.615,76	37.768.405,66	37.545.550,02
Fondo de Reserva	37.904.738,88	37.721.615,76	37.768.405,66	37.545.550,02
Desembolso Préstamo Subordinado	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00
Recursos disponibles del Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Dif derechos - bonos inicial				
II. Fondos recibidos del emisor:	4.589.800,38	3.877.719,76	4.323.061,55	4.754.064,21
Principal:				
Según calendario:	2.525.213,47	2.461.125,86	2.364.477,79	3.283.608,10
Amort. Anticipada:	1.625.933,98	982.042,42	1.537.188,95	1.079.787,51
Intereses:	438.652,93	434.551,48	421.394,81	390.668,60
Avance técnico neto:	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Total intereses de la reinversión:	28.633,82	30.800,47	19.952,17	7.611,32
Intereses cta. Reinversión	28.479,09	30.365,90	19.952,17	7.611,32
Intereses cta. Cobros	67,80	159,76	0,00	0,00
Intereses cta. Tesorería	86,93	274,81	0,00	0,00
IV. Recursos disponibles (I + II + III):	42.523.173,08	41.630.135,99	42.111.419,38	42.307.225,55
V. Gastos:	18.631,07	23.489,02	14.694,34	16.952,52
VI. Liquidación SWAP:	-106.798,94	-105.249,43	-128.859,09	-142.565,73
Cantidad a Pagar por la Parte A (BNP Paribas) :	38.562,35	45.309,11	15.173,73	-16.774,02
Cantidad a Pagar por la Parte B (Fondo):	145.361,29	150.558,54	144.032,82	125.791,71
VII. Pago a los Bonos:	4.676.127,31	3.732.991,88	4.422.315,93	4.437.581,83
Bonos A:				
Intereses:	49.658,79	47.880,66	33.939,09	21.466,41
Retenciones practicadas a los bonos:	-10.436,85	-10.050,30	-7.138,29	-4.509,75
Amortización correspondiente:	4.385.899,38	3.424.008,36	4.155.799,05	4.207.725,60
Bonos B:				
Intereses:	65.328,48	71.628,48	60.323,76	49.518,00
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.718,88	-15.044,40	-12.665,52	-10.397,52
Amortización correspondiente:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	120.574,10	130.545,90	117.818,35	107.565,50
Retenciones practicadas a los bonos:	-25.320,05	-27.415,15	-24.743,35	-22.589,85
Amortización correspondiente:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses:	54.666,56	58.928,48	54.435,68	51.306,32
Retenciones practicadas a los bonos:	-11.479,52	-12.374,96	-11.431,68	-10.774,40
Amortización correspondiente:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (I):	60.955,30	64.884,81	55.978,84	48.271,32
VIII. Saldo disponible (IV - V + VI - VII):	37.721.615,76	37.768.405,66	37.545.550,02	37.710.125,47
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo:	37.904.738,88	37.721.615,76	37.768.405,66	37.545.550,02
Aportación al Fondo de Reserva	-183.123,12	46.789,90	-222.855,64	164.575,45
Remuneración Fija del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	37.721.615,76	37.768.405,66	37.545.550,02	37.710.125,47



OM2132083

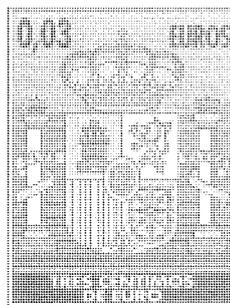
CLASE 8.^a
RENTA VARIABLE PARTICIPATIVA

Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	MARZO	JUNIO	SEPTIEMBRE	DICIEMBRE
	Euros	Euros	Euros	Euros
	BMN (SA NOSTRA)	BMN (SA NOSTRA)	BMN (SA NOSTRA)	BMN (SA NOSTRA)
I. Situación al 28/12/11:	38.695.000,00	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33
Fondo de Reserva	38.695.000,00	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33
Desembolso Préstamo Subordinado	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00	4.225.000,00
Recursos disponibles del Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Dif derechos - bonos inicial				
II. Fondos recibidos del emisor:	5.134.550,54	4.137.023,82	4.770.110,10	6.482.579,65
Principal:				
Según calendario hasta 29/02/12:	2.953.993,41	2.596.201,44	3.107.492,96	3.313.100,14
Amort. Anticipada hasta 29/02/12:	1.547.661,29	981.400,97	1.148.608,90	2.702.692,92
Intereses:	632.895,84	559.421,41	514.008,24	466.786,59
Avance técnico neto:	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Total intereses de la reinversión:	18.393,02	20.971,70	21.774,32	20.925,94
Intereses cta. Reinversión	18.393,02	20.971,70	21.774,32	20.925,94
Intereses cta. Cobros	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses cta. Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Recursos disponibles: (I+II+III):	43.847.943,56	42.685.312,13	43.172.007,46	44.804.064,92
V. Gastos:	17.718,67	23.687,08	14.723,40	17.095,70
VI. Liquidación SWAP:	-286.267,52	-174.494,65	-158.879,75	-130.417,64
Cantidad a Pagar por la Parte A (BNP Paribas):	12.249,41	18.914,40	22.636,91	20.821,57
Cantidad a Pagar por la Parte B (Fondo):	298.516,93	193.409,05	181.516,66	151.239,21
VII. Pago a los Bonos:	5.016.640,76	4.107.007,36	4.697.844,98	6.751.812,70
Bonos A:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	66.254,67	60.585,27	61.409,91	53.550,06
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.915,80	-12.730,38	-12.885,00	-11.235,72
Amortización correspondiente al 28/03/12:	2.788.468,62	3.823.340,28	4.393.630,38	6.463.399,47
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	64.406,16	57.995,28	63.453,60	61.341,84
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.527,36	-12.176,64	-13.325,76	-12.882,24
Amortización correspondiente al 28/03/12:	1.920.214,80	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	121.059,55	112.949,25	122.789,65	118.789,25
Retenciones practicadas a los bonos:	-25.422,25	-23.717,70	-25.787,25	-24.944,10
Amortización correspondiente al 28/03/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses correspondientes al 28/03/12:	56.236,96	52.137,28	56.561,44	54.732,08
Retenciones practicadas a los bonos:	-11.810,24	-10.949,12	-11.877,84	-11.494,08
Amortización correspondiente al 28/03/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (1):	64.675,65	59.573,84	63.875,85	60.556,14
VIII. Saldo disponible (IV - V + VI - VII):	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33	37.904.738,88
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo 28/12/11:	38.695.000,00	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33
Aportación al Fondo de Reserva	-167.683,39	-147.193,57	-79.563,71	-395.820,45
Remuneración Fija del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva a 28/03/12:	38.527.316,61	38.380.123,04	38.300.559,33	37.904.738,88



CLASE 8.ª
RESERVA DE VALORES



0M2132084

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 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	5,72%	1,64%
Tasa de amortización anticipada	8%	5,49%
Tasa de fallidos	0,61%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad	2,44%	2,64%
Loan to value medio	66,67%	38,35%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/06/2020	30/03/2020

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,72%	1,71%
Tasa de amortización anticipada	8%	5,13%
Tasa de fallidos	0,61%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad	2,44%	2,06%
Loan to value medio	66,67%	40,23%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/06/2020	30/03/2020

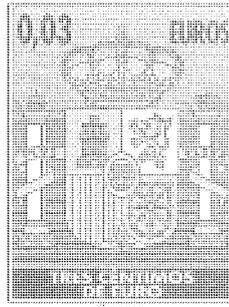
Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

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.

Durante 2014 y 2013 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo.



CLASE 8.ª



0M2132085

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
Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al inicio del ejercicio	(3.526)	(3.138)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(432)	(388)
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio	<u>(3.958)</u>	<u>(3.526)</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

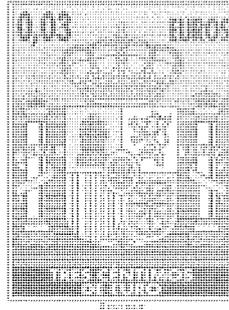
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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 celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) tres contratos de permuta financiera de intereses:

- Contrato de permuta de intereses anual
- Contrato de permuta de intereses semestral
- Contratos de permuta de intereses trimestral



CLASE 8.ª



0M2132086

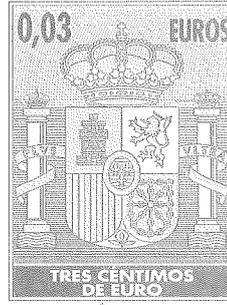
Tal y como se detalla en la Nota 1.h la Sociedad Gestora procedió a sustituir a CECA en todos sus obligaciones por BNP Paribas.

Sus términos más relevantes se describen a continuación:

- Parte A **BNP PARIBAS**
- Parte B La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Fechas de liquidación Las fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de pago del Fondo fue el 29 de junio de 2009.
- Periodos de liquidación Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de desembolso de la emisión de bonos (incluida) y el 29 de junio de 2009 (excluido).
- Supuestos de incumplimiento del contrato de swap Si en dos fecha de pago la Parte B no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte A, el correspondiente contrato de permuta de intereses podrá quedar resuelto a instancias de la Parte A. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, la Parte B asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos de los contratos de permuta de intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos. Sin perjuicio de lo anterior, salvo en una situación permanente de desequilibrio financiero del Fondo, la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, tratará de contratar un nuevo contrato de permuta de intereses.



CLASE 8.ª



OM2132087

Si en una fecha de pago la Parte A no hiciera frente a sus obligaciones de pago por la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte B, la Sociedad Gestora podrá optar por resolver el correspondiente contrato de permuta de intereses. En este caso, (i) la Parte A asumirá la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en el correspondiente contrato de permuta de intereses y (ii) las cantidades que la Parte B tuviera que abonar, en su caso, a la Parte A, de acuerdo con lo previsto en los contratos de permuta de intereses, se pagarán de conformidad con el orden de prelación de pagos del Fondo. Si la Sociedad Gestora optara por cancelar anticipadamente todos o alguno de los contratos de permuta de intereses, tratará de encontrar una entidad financiera alternativa que sustituya a la Parte A bajo los correspondientes contratos de permuta de intereses lo más rápidamente posible.

La cantidad liquidativa de los contratos de permuta de intereses será calculada por la Parte A, como agente de cálculo de los contratos de permuta de intereses, en función del valor de mercado del contrato de permuta de intereses correspondiente.

Contrato de permuta de intereses anual

- Cantidades a pagar por la Parte A

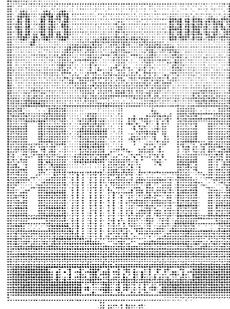
En cada fecha de liquidación, la Parte A abona, en la cuenta de tesorería, la cantidad a pagar por la Parte A que es igual al resultado de multiplicar el importe nominal anual por el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen comprendido entre -0,2% y 0,1%, el cual debe ser fijado por la Parte A en la fecha de constitución del Fondo, fijándose en -0,2% en ausencia de tal comunicación. Para el cálculo de la cantidad a pagar por la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en cada período de liquidación del contrato de permuta de intereses en base anual 360.

- cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación, la cantidad a pagar por la Parte B es igual al resultado de multiplicar, en función de los días efectivamente transcurridos y en base anual 360, el importe nominal anual definido anteriormente, por el "Factor de Cálculo para el swap Anual".



CLASE 8.ª
[Illegible text]



0M2132088

El “Factor de Cálculo para el swap Anual” es la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en doce (12) fechas de referencia, desde el decimocuarto (14º) al tercer (3º) mes anterior que se corresponda con el mes de inicio de cada período de cálculo de los contratos de permuta de intereses, aplicando para el cálculo de dichas medias las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año se determinan en el momento de celebración del contrato de permuta de intereses anual.

Los cálculos de la cantidad a pagar por la Parte B se efectúan por períodos de cálculo y se acumulan para su liquidación en cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses anual.

Contrato de permuta de intereses semestral

- Cantidades a pagar por la Parte A

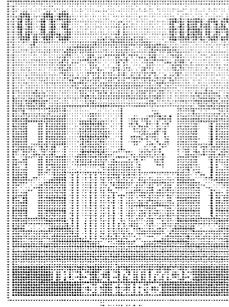
En cada fecha de liquidación, la Parte A abona, en la cuenta de tesorería, la cantidad a pagar por la Parte A que es igual al resultado de multiplicar el importe nominal semestral por el tipo de Interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen comprendido entre - 0,2% y 0,1%, el cual debe ser fijado por la Parte A en la fecha de constitución del Fondo, fijándose en -0,2% en ausencia de tal comunicación. Para el cálculo de la cantidad a pagar por la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en cada Período de Liquidación del contrato de permuta de intereses en base anual 360.

- Cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación, la cantidad a pagar por la Parte B es el resultado de multiplicar, en función de los días efectivamente transcurridos y en base anual 360, el importe nominal semestral definido anteriormente, por el “Factor de Cálculo para el swap Semestral”.



CLASE 8.ª



OM2132089

El “Factor de Cálculo para el swap Semestral” es la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en las fechas de referencia de los seis (6) meses, desde el octavo (8º) al tercer (3º) mes anterior que se corresponda con el mes de inicio de cada período de cálculo de los contratos de permuta de intereses, aplicando para el cálculo de dichas medias las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año se determinarán en el momento de celebración del contrato de permuta de intereses semestral.

Los cálculos de la cantidad a pagar por la Parte B se efectúan por períodos de cálculo y se acumulan para su liquidación en cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses semestral.

Contrato de permuta de intereses trimestral

- Cantidades a pagar por la Parte A

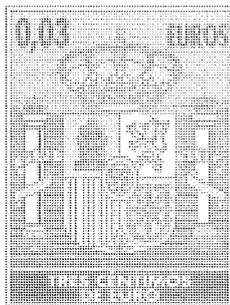
En cada fecha de liquidación, la Parte A abona, en la cuenta de tesorería, la cantidad a pagar por la Parte A que es igual al resultado de multiplicar el importe nominal trimestral por el tipo de Interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago ajustado por un margen comprendido entre - 0,2% y 0,1%, el cual debe ser fijado por la Parte A en la fecha de constitución del Fondo, fijándose en -0,2% en ausencia de tal comunicación. Para el cálculo de la cantidad a pagar por la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en cada período de liquidación del contrato de permuta de intereses en base anual 360.

- Cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación, la cantidad a pagar por la Parte B es el resultado de multiplicar, en función de los días efectivamente transcurridos y en base anual 360, el importe nominal trimestral definido anteriormente, por el “Factor de Cálculo para el swap Trimestral”.



CLASE 8.ª



OM2132090

El “Factor de Cálculo para el swap Trimestral” es la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en las fechas de referencia de los tres (3) meses, desde el quinto (5º) al tercer (3º) mes anterior que se corresponda con el mes de inicio de cada período de cálculo de los contratos de permuta de intereses, aplicando para el cálculo de dichas medias las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año se determinarán en el momento de celebración del Contrato de permuta de intereses trimestral.

Los cálculos de la cantidad a pagar por la Parte B se efectúan por períodos de cálculo y se acumulan para su liquidación en cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses trimestral.

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	4,25%	4,45%
Tasa de fallido	0,05%	0,07%

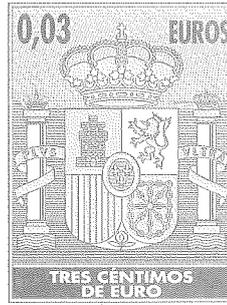
El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 439 miles de euros (2013: 507 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 1.390 miles de euros (2013: 1.777 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 1.832 miles de euros (2013: 2.280 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 476 miles de euros (2013: 744 miles de euros de resultado neto negativo).



CLASE 8.ª



0M2132091

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.

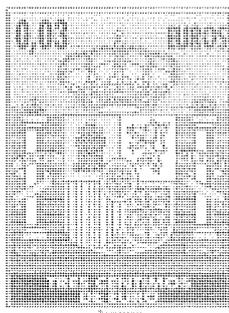
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.

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.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



0M2132092

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.

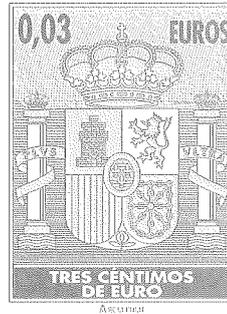
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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



0M2132093

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.ª

0M2132094

S.06-1
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTIZACIÓN

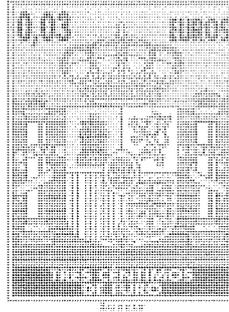
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		27/03/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (f)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (f)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (f)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (f)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (f)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (f)
Participaciones Hipotecarias	0001		0030		0060		0080		0120		0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecana	0002		0031		0061		0081		0121		0151	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0082		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0083		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0084		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0086		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037	92.560.000	0067	930	0087	109.596.000	0127	1.697	0157	355.000.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0088		0128		0158	
Cédulas Temidiales	0010		0039		0069		0089		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0090		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0091		0131		0161	
Créditos AAAPP	0013		0042		0072		0092		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0093		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0094		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0095		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0096		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0097		0137		0167	
Bonos de Tutización	0019		0048		0078		0098		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0099		0139		0169	
Total	0021	862	0050	92.560.000	0080	930	0110	109.596.000	0140	1.697	0170	355.000.000

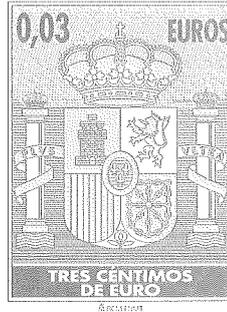
(1) Entendiendo como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre





CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN



OM2132095

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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

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	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	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-10.615.000	0210	-11.672.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-6.020.000	0211	-6.555.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-262.040.000	0212	-245.404.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	92.960.000	0214	109.596.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,49	0215	5,13

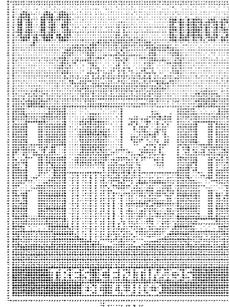
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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



CLASE 8.^a
IVA 2014-2015

0M2132096



S.065.	
Denominación del Fondo: FONDO SA NUESTRA EMPRESAS 2, FIA	
Denominación del Compartimento: a) Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente			Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	0743	0753		
Hasta 1 mes	61	0710	77.000	0720	85.000	0743	87.733.000	0753	8.858.000
De 1 a 3 meses	42	0711	110.000	0721	125.000	0744	5.163.000	0754	5.288.000
De 3 a 6 meses	5	0713	13.000	0723	15.000	0745	402.000	0755	417.000
De 6 a 9 meses	4	0714	22.000	0724	4.000	0746	348.000	0756	374.000
De 9 a 12 meses	4	0715	13.000	0725	6.000	0747	384.000	0757	403.000
De 12 meses a 2 años	6	0716	36.000	0726	13.000	0748	406.000	0758	455.000
Más de 2 años	6	0716	76.000	0726	26.000	0748	752.000	0758	895.000
Total	163	0716	349.000	0726	423.000	0748	16.238.000	0758	16.651.000

(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 de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

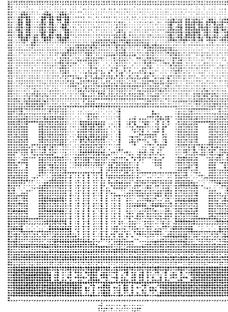
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente			Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación >= 2 años (4)	% Deuda >= 2 años (4)
		Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	0832	0833				
Hasta 1 mes	38	0763	76.000	0762	84.000	0832	8.700.000	0832	39.187.000	0842	22,2
De 1 a 3 meses	39	0763	11.000	0765	11.000	0833	3.616.000	0833	10.914.000	0843	34,21
De 3 a 6 meses	5	0764	13.000	0764	15.000	0834	402.000	0834	417.000	0844	31,21
De 6 a 9 meses	4	0765	22.000	0765	4.000	0835	348.000	0835	1.338.000	0845	23,75
De 9 a 12 meses	4	0765	13.000	0766	6.000	0836	384.000	0836	1.575.000	0846	9,86
De 12 meses a 2 años	6	0767	36.000	0767	13.000	0837	406.000	0837	455.000	0847	5,65
Más de 2 años	7	0768	77.000	0768	26.000	0838	703.000	0838	2.312.000	0848	34,86
Total	166	0768	306.000	0769	376.000	0839	14.510.000	0839	67.472.000	0849	22,07

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

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM2132097

S.05.1
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del Fondo: 0
Denominación del Compartimiento: Tritulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tritulización, S.A.
Denominación de la Gestora:
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2014

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		27/03/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperacion fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperacion fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperacion fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperacion fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0822	0940	0976	0934	1012	1046	0934	1012	1046
Cerificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0823	0841	0877	0895	1013	1049	0895	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0824	0842	0878	0896	1014	1050	0896	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0825	0843	0879	0897	1015	1051	0897	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0826	0844	0880	0898	1016	1052	0898	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0827	0845	0881	0899	1017	1053	0899	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0828	0846	0882	0900	1018	1054	0900	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0829	0847	0883	1001	1019	1055	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1087	1068	1070	1071	1073	1074	1075	1077	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0830	0848	0884	1002	1020	1056	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0831	0849	0885	1003	1021	1057	1003	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0832	0850	0886	1004	1022	1058	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0833	0851	0887	1005	1023	1059	1005	1023	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0834	0852	0888	1006	1024	1060	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0835	0853	0889	1007	1025	1061	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0836	0854	0890	1008	1026	1062	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0837	0855	0891	1009	1027	1063	1009	1027	1063
Bonos de Tritulización	0866	0884	0920	0838	0856	0892	1010	1028	1064	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0921	0839	0857	0893	1011	1029	1065	1011	1029	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

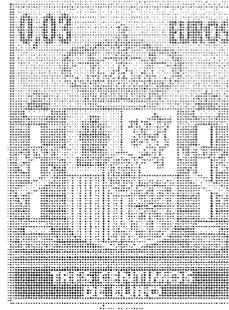
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.ª



OM2132098

S.02.1	
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA	
0 Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tenalización, S.A.	
31/12/2014	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

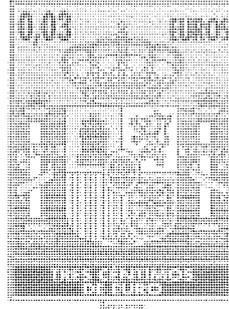
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		27/03/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	366.000	1320	1.122.000	18	1.222.000	1340	0	1360	0	1360	0
Entre 1 y 2 años	1301	1.302.000	1321	891.000	20	891.000	1341	10	1351	1.563.000	1341	1.563.000
Entre 2 y 3 años	1302	1.334.000	1322	2.317.000	17	2.317.000	1342	41	1352	11.624.000	1342	11.624.000
Entre 3 y 5 años	1303	3.350.000	1323	3.598.000	49	3.598.000	1343	93	1353	29.223.000	1343	29.223.000
Entre 5 y 10 años	1304	31.254.000	1324	35.456.000	280	35.456.000	1344	216	1354	54.485.000	1344	54.485.000
Superior a 10 años	1305	55.144.000	1325	66.209.000	546	66.209.000	1345	1.337	1355	257.901.000	1345	257.901.000
Total	1306	92.360.000	1326	109.595.000	930	109.595.000	1346	1.697	1356	354.999.000	1346	354.999.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	13,18	1327	13,52	13,52	13,52	1347	14,56	1357	14,56	1347	14,56

(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	27/03/2009
Antigüedad media ponderada	Años	8,49	Años	7,53	Años	2,67
		0630	0632	0634		



CLASE 8.ª



OM2132099

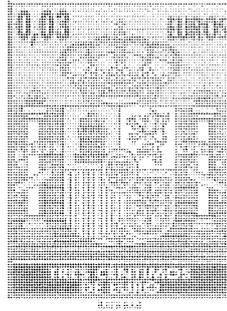
Denominación del fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA	8.652
Denominación del constituyente: Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A.	
Estados allegados: Período de la declaración: 31/12/2014	
Mercedes de colación de los valores emitidos: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA	

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
ES0377857008	SERIE A	504	7,000	3,425,000	0,74	504	13,000	6,558,000	1,12	2,577	100,000	257,200,000	3,41
ES0377857018	SERIE B	365	86,000	31,546,000	5,42	365	88,000	31,846,000	6,12	365	100,000	36,500,000	7,25
ES0377857032	SERIE D	104	84,000	8,748,000	5,5	104	84,000	8,748,000	6,19	104	100,000	10,400,000	11,01
Total		973	3,550	12,719,000		804	3,550	108,152,000		3,550	3,550	365,000,000	

(1) Importes en euros. En caso de ser estimados se indican en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISM) y su abreviatura. Cuando las filiales emitan en target ISM se rellenará adecuadamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2132100

Denominación del fondo: TIA SA MOSTRA EMPRESAS 2, FTA

Denominación del compartimento: 0

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

Período de la declaración: 31/12/2014

Marco de cotización de los valores emitidos: TIA SA MOSTRA EMPRESAS 2, FTA

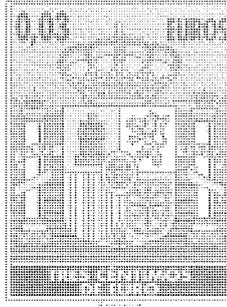
Serie (1)	Denominación Serie	Código de subdenominación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses		Principal Pendiente		Total Inadimplido (7)	Comercio de valores por el emisor
							Intereses acumulados (5)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado		
ES0271627068	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	3070	0,50	360	0	0	18.025.000	0	18.025.000	0
ES0271627016	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,5	0,579	360	1.000	0	31.650.000	0	31.650.000	0
ES0271627024	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	1,329	360	2.000	0	31.846.000	0	31.846.000	0
ES0271627032	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	2	2,079	360	1.000	0	31.740.000	0	31.740.000	0
Total							4.000	3.000	93.376.000	0	93.376.000	9227

(1) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestión deberá indicar si la serie es subdenominada o no subdenominada. (S=Subdenominada, NS=No subdenominada)
 (3) En caso de series con denominación de interés de referencia que correspondan en cada caso EURIBOR o alíea, EURIBOR o alíea mensual... En el caso de tipos tipo está columna se cumplimentará con el término "tp".
 (4) En caso de series con denominación de interés de referencia que correspondan en cada caso EURIBOR o alíea, EURIBOR o alíea mensual...
 (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 intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a

OM2132101



8052

Denominación del fondo: TDA SA MOSTRA EMPRESAS 2, FTA
 Clasificación del instrumento: 0
 Denominación de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estrada registrada: 31122014
 Período de la declaración: TDA SA MOSTRA EMPRESAS 2, FTA
 Mercado de cotización de las valores emitidos:

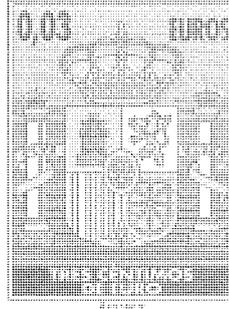
Denominación Serie	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	
ES077957008	20/09/2051	16.173.000	239.675.000	153.000	7.355.000	17.468.000	223.552.000	
ES077957016	20/09/2051	0	16.741.000	247.000	3.201.000	1.820.000	16.741.000	
ES077957024	20/09/2051	0	4.554.000	477.000	4.020.000	0	4.554.000	
ES077957032	20/09/2051	0	651.000	219.000	1.613.000	0	651.000	
Total		16.173.000	261.621.000	789.000	16.189.000	19.346.000	245.448.000	
								1.065.000
								789.000
								1.065.000
								15.082.000

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referenciará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Los datos de la columna de pagos del periodo se refieren a los pagos realizados durante el periodo de declaración.
 (3) Total de pagos recibidos desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos recibidos desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a
 AÑO 2014

0M2132102



S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 0

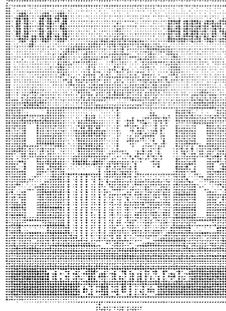
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377857008	SERIE A	31/07/2012	3530	3560	3580	3370
ES0377857008	SERIE A	12/06/2012	FCH	A	A	AAA
ES0377857016	SERIE B	27/03/2008	SYP	NR	NR	NR
ES0377857016	SERIE B	12/06/2012	FCH	A	A	A
ES0377857024	SERIE C	31/07/2012	SYP	NR	NR	NR
ES0377857024	SERIE C	12/06/2012	FCH	BB+	BB+	BB
ES0377857032	SERIE D	26/11/2013	SYP	NR	NR	NR
ES0377857032	SERIE D	12/06/2012	FCH	BB+	BB+	B
ES0377857032	SERIE D	12/06/2012	SYP	NR	NR	NR

- (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 -MDX, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -

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



CLASE 8.ª



OM2132103

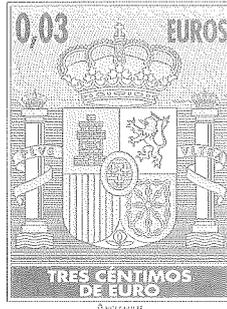
S.05.3	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	<p>TDA SA MOSTRA EMPRESAS 2, FTA</p> <p>0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>31/12/2014</p> <p>TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA</p>

	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	37.710.000	37.905.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	40,57	34,59
3. Exceso de spread (%) (1)	0,56	0,71
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	19,3	31,22
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1170	1170
13. Otros	false	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	FR 76 662 042 446	BNP PARIBAS
Permutas financieras de tipos de cambio	1210	
Otras permutas financieras	1230	
Contraparte de la línea de liquidez	1240	
Entidad Avalista	1250	
Contraparte del derivado de crédito	1260	
	1270	

- (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



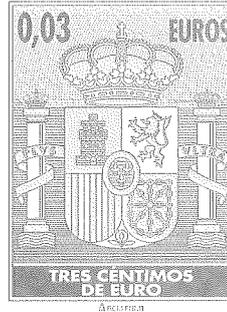
OM2132105

S.06	
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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_TDASANOSTRAEMPRESAS2_CO_201412.pdf	
<p>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 folio 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: 5,57 %-Tasa de Fallidos: 0,51 %-Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,28 %-Tasa de Impago >90 días: 1,21 %-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 30,83 % <p>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.</p>	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª
CONSEJO REGULADOR DE VALORES

OM2132106



S.05.1	
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA	
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período:	31/12/2013

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

(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 27/03/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0060	0080	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0061	0081	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003		0062	0082	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004		0063	0083	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005		0064	0084	0124	0154
Préstamos a PYMES	0006		0065	0085	0125	0155
Préstamos a Empresas	0007		0066	0086	0126	0156
Préstamos Corporativos	0008	109.596.000	0067	0087	0127	0157
Cédulas Territoriales	0009		0068	0088	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010		0069	0089	0129	0159
Deuda Subordinada	0011		0070	0100	0130	0160
Créditos AAEP	0012		0071	0101	0131	0161
Préstamos al Consumo	0013		0072	0102	0132	0162
Arendamiento Financiero	0014		0073	0103	0133	0163
Cuentas a Cobrar	0015		0074	0104	0134	0164
Bonos de Crédito Futuro	0016		0075	0105	0135	0165
Otros	0017		0076	0106	0136	0166
Bonos de Titulización	0018		0077	0107	0137	0167
Ceros	0019		0078	0108	0138	0168
Total	0021	830	0080	0110	0140	0170
		109.596.000		127.823.000		355.000.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.ª
RENTAS

OM2132107

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

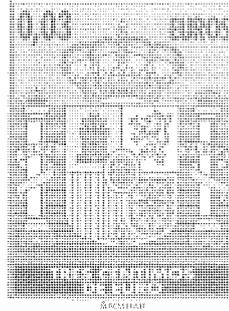
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2013 - 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 01/07/2012 - 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
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-11.672.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-6.555.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-245.404.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	109.596.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,13

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

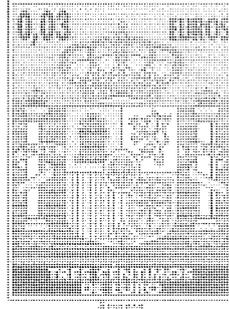
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del Informe.





CLASE 8.^a

OM2132108



5.067.1
<p>Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA</p> <p>Denominación del Compartmento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</p> <p>Estado: agregados.</p> <p>Período: 31/12/2013</p>

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	0760	152,000	0720	163,000	11,422,000	0750	11,585,000
De 1 a 3 meses	0761	114,000	0721	133,000	7,106,000	0751	7,239,000
De 3 a 6 meses	0763	41,000	0723	46,000	835,000	0753	881,000
De 6 a 9 meses	0764	8,000	0724	10,000	107,000	0754	117,000
De 9 a 12 meses	0765	13,000	0725	16,000	215,000	0755	231,000
De 12 meses a 2 años	0766	79,000	0726	107,000	958,000	0756	1,065,000
Más de 2 años	0768	0	0728	0	0	0758	0
Total	201	407,000	0728	475,000	20,543,000	0758	21,118,000

(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 inicio meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

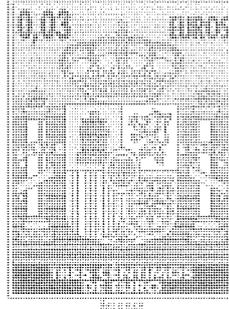
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación-2 años (4)	% Deudav, Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios	Total						
Hasta 1 mes	0772	146,000	0762	159,000	0812	11,124,000	0832	11,283,000	0842	19,96
De 1 a 3 meses	0773	103,000	0763	121,000	0813	6,722,000	0833	6,843,000	0843	29,27
De 3 a 6 meses	0774	27,000	0764	32,000	0814	619,000	0834	651,000	0844	14,25
De 6 a 9 meses	0775	8,000	0765	10,000	0815	107,000	0835	117,000	0845	2,1
De 9 a 12 meses	0776	13,000	0766	16,000	0816	215,000	0836	231,000	0846	13,61
De 12 meses a 2 años	0777	76,000	0767	106,000	0817	910,000	0837	1,016,000	0847	32,79
Más de 2 años	0778	0	0768	0	0818	0	0838	0	0848	0
Total	191	377,000	0769	444,000	0819	19,997,000	0839	20,341,000	0849	21,14

(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 inicio e incluido al final (p.e. De: 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

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



CLASE 8.^a
INDEPENDIENTE



OM2132109

S.05.1	
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA	
Denominación del Fondo: 0	
Denominación del Compartimiento: Tribalización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tribalización, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo: 31/12/2013	

CUADRO D

Ratios, Morosidad (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Escenario Inicial 27/03/2009		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0940	0976	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0923	0941	0977	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0978	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0979	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0980	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927	0945	0988	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0928	0946	0981	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0929	0947	0982	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1087	1070	1071	1073	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0930	0948	0984	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0931	0949	0985	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0932	0950	0986	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0933	0951	0987	1023	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0934	0952	0988	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0935	0953	0989	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0936	0954	0990	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0937	0955	0991	1027	1063
Bonos de Tributación	0866	0884	0938	0956	0992	1028	1064
Otros	0867	0885	0939	0957	0993	1029	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 de los activos fallidos. Se considera la definición de reembolso recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidos en el estado 5.4).

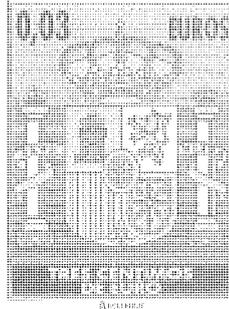
(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido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



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN

OM2132110



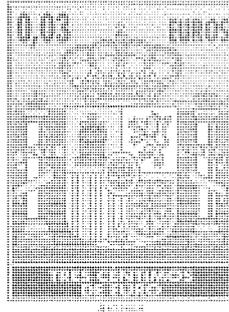
S.06.1	
TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2013	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 27/03/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	7389	1310	1320	1350	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1.563.000
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	24	1342	11.824.000
Entre 3 y 4 años	1303	1313	1323	41	1343	29.223.000
Entre 4 y 5 años	1304	1314	1324	256	1344	54.488.000
Entre 5 y 10 años	1305	1315	1325	638	1345	257.801.000
Superior a 10 años						
Total	1306	1316	1326	993	1346	354.999.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	1315	1327	13,94	1347	14,56
(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 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 27/03/2009	
Antigüedad media ponderada	Años	7,53	Años	6,52	Años	2,67
		0830		0632		0634



CLASE 8.^a



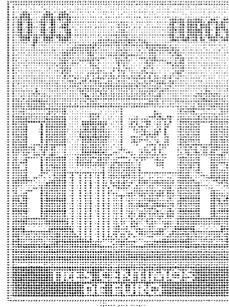
OM2132111

Serie	Descripción	Situación actual				Situación cierre anterior				Ejemplario inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nominal Unitario	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente	Nominal Unitario	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente	Nominal Unitario
ES037957008	SERIE A	2.677	1,12	34.188,000	20,000	3,62	71,000	100,000	2.577	3,62	91.967,000	100,000	257.700,000
ES037957016	SERIE B	504	3,74	33.659,000	71,000	3,82	35.579,000	100,000	504	3,82	35.579,000	100,000	504,000
ES037957024	SERIE C	395	6,12	31.946,000	68,000	3,82	31.946,000	100,000	395	3,82	31.946,000	100,000	395,000
ES037957032	SERIE D	104	6,19	6.746,000	94,000	3,62	6.746,000	100,000	104	3,62	6.746,000	100,000	104,000
Total		3.670		106.539,000	3.550		126.841,000	3.550	3.550		126.841,000	3.550	355.000,000

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



CLASE 8.ª



OM2132112

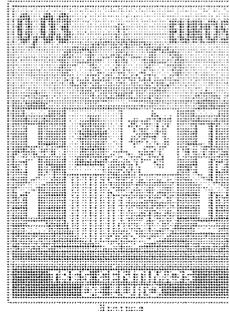
Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Tuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Período de la declaración:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Serie (1)	Denominación	Grado de subordinación	Índice de referencia	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro
									Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	
ES037957008	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,3	350	1	1,000	0	34.196.000	0	34.196.000	0
ES037957016	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,5	350	1	1,000	0	33.669.000	0	33.669.000	0
ES037957024	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	350	1	1,000	0	31.946.000	0	31.947.000	0
ES037957032	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	2	350	1	1,000	0	9.749.000	0	9.750.000	0
Total							4,000	8105	109.552.000	9685	109.555.000	8227

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las filiales emitidas 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 corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (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



OM2132113

S. 05.2

Denominación del fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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 de la declaración: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

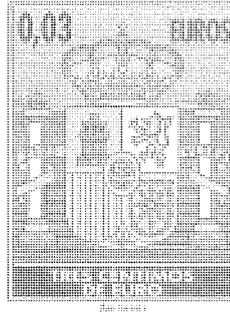
Mercados de cotización de los valores emitidos:

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	
30037795700	SERIE A	17.469.000	242.000	7.202.000	20.641.000	206.033.000	713.000	6.960.000	
30037795701	SERIE B	1.920.000	247.000	2.954.000	8.604.000	14.821.000	552.000	2.707.000	
30037795702	SERIE C	0	476.000	3.543.000	4.554.000	4.554.000	721.000	3.067.000	
30037795703	SERIE D	0	220.000	1.384.000	651.000	651.000	289.000	1.174.000	
Total		19.389.000	7325	15.083.000	34.550.000	226.059.000	2.275.000	13.908.000	

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



OM2132114

S.05-2	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 2, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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
5S037795700	SERIE A	31/07/2012	FCH	A	A	AAA
5S037795700	SERIE A	12/06/2012	SYP	NR	NR	AAA
5S037795701	SERIE B	27/03/2009	FCH	A	A	A
5S037795701	SERIE B	12/06/2012	SYP	NR	NR	A
5S037795702	SERIE C	31/07/2012	FCH	BB+	BB+	BB
5S037795702	SERIE C	12/06/2012	SYP	NR	NR	BB
5S037795703	SERIE D	26/11/2013	FCH	BB+	BB	B
5S037795703	SERIE D	12/06/2012	SYP	NR	NR	B

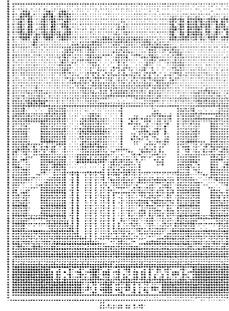
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación 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

OM2132115



S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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	0010 37.905.000	1010 38.695.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 34,59	1020 30,27
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 0,71	1040 1,27
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 31,22	1120 40,07
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1150	1150 1180
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 1180	1160 1180
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

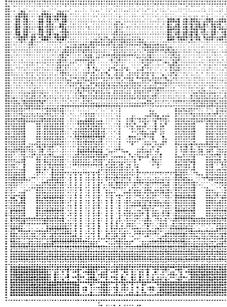
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-07013154	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Baleares (SA NOSTRA)
Permutas financieras de tipos de interés	FR 75 662 042 449	BNP PARIBAS
Permutas financieras de 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 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 flujos emitidos y se desconoce el titular de esos flujos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª

OM2132116



SISEZ

Denominación del Fondo		IDA SA NUESTRA EMPRESAS 4, FTA	
Número de Registro del Fondo		0	
Denominación del Compartimiento		Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Denominación de la gestora		Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estado agregado		31/12/2013	

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

Concepto (1)	Importe Imputado acumulado		Ratio (2)	
	Situación actual	Última Fecha de Pago	Situación actual	Última Fecha de Pago
1. Activos Muebles por impuestos con antigüedad superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Muebles por otros impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IMPUESTOS	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Faltos por impuestos con antigüedad igual o superior a 12 meses	1,185,000	452,000	0,01	0,01
4. Activos Faltos por otros impuestos que hayan sido distorsionados o anulados por el Gobierno	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL FALTOS	1,185,000	452,000	0,01	0,01

(1) En caso de existir obligaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros, multas, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos faltos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en 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		Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
		04/01	04/01	04/01

TRIGGERS (1)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesorib series (4)	22,85	20,16	27,54	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE C	2,5	0,89	1,02	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE D	10	30,54	30,54	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE E	6,65	8,9	8,4	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE F	2	0,89	1,02	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE G	23,5	20,16	20,16	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE H	3	0,89	1,02	4.8.2.2. Nota de Valores
SERIE I	10	30,54	30,54	4.8.2.2. Nota de Valores

Obligor/obligado/intereses series (5)		Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
		04/01	04/01	04/01

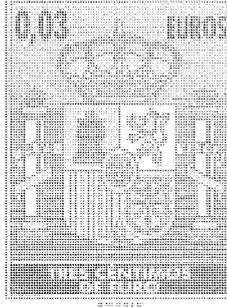
No reducción del Fondo de Reserva (6)		Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
		04/01	04/01	04/01

OTROS TRIGGERS (3)		Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
		04/01	04/01	04/01

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto dentro 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 (prorata/accidental) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a algunas 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 no 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

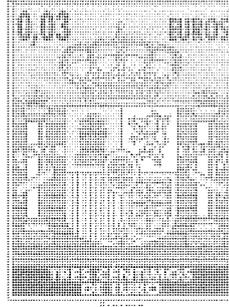


0M2132117

S.06
Denominación del Fondo: TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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:
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDASANOSTRAEMPRESAS2_CO_201312.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: 5,15% -Tasa de Fallidos: 0,87% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,02% -Tasa de Impago >90 días: 1,95% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 31,82% Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª
Código de Clasificación: 84000000



OM2132118

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 27 de marzo de 2009, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (31 de marzo de 2009). 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 3.550 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro series: una Serie de la Clase A, una Serie de la Clase B, una Serie de la Clase C, y una Serie de la Clase D.

- La Serie A, integrada por 2.577 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 504 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 365 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 104 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%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 355.000.000 euros.

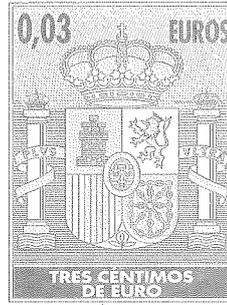
El activo del Fondo TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Sa Nostra.

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

- Préstamo Participativo: por un importe de 38.695.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84000001



OM2132119

- Préstamo Subordinado: por un importe total de 4.225.000,00 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 Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) Fondo de Reserva inicial, y (ii) el mayor de: el doble del porcentaje que representa el Fondo de Reserva Inicial sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Constitución con respecto al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Pago de que se trate; y el 50% de Fondo de Reserva inicial.

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

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de los Derecho de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 29 de junio de 2009.

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.

Riesgo de mercado

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

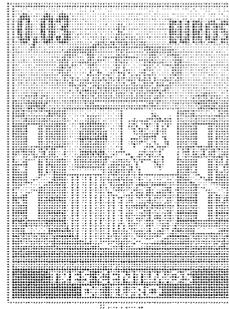
- Riesgo de tipo de interés

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.



CLASE 8.^a
ISSN 1136-3719



0M2132120

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, 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 9 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 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.

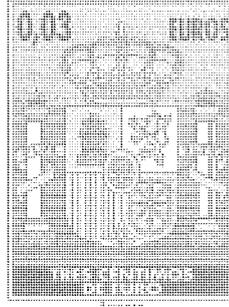
Riesgo de crédito

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.



CLASE 8.ª
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



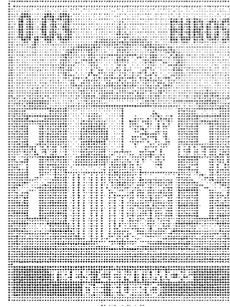
0M2132121

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.

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 5,57%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 30/03/2020, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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>.



OM2132122

CLASE 8.ª

Deposito de Valores

TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**

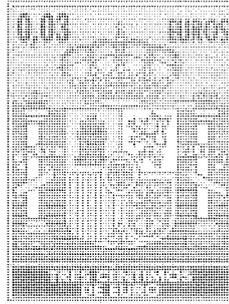
a 31 de diciembre de 2014

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	92.611.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	92.960.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	262.040.000
4. Vida residual (meses):	158
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,72%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,57%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	1,63%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	1.385.000
10. Tipo medio cartera:	1,64%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,03%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377957008	18.025.000	7.000
b) ES0377957016	33.659.000	67.000
c) ES0377957024	31.946.000	88.000
d) ES0377957032	9.749.000	94.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377957008		7,00%
b) ES0377957016		67,00%
c) ES0377957024		88,00%
d) ES0377957032		94,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		4.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0377957008		0,379%
b) ES0377957016		0,579%
c) ES0377957024		1,329%
d) ES0377957032		2,079%
8. Pagos del periodo		
	Amortización de principal	Intereses
a) ES0377957008	16.173.000	153.000
b) ES0377957016	0	247.000
c) ES0377957024	0	477.000
d) ES0377957032	0	219.000



0M2132123

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	37.710.000
3. Saldo de la cuenta de Cobros	643.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	3.663.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	38.695.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	40.000,00
2. Variación 2014	2,564%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377957008	SERIE A	FCH	A sf	AAA sf
ES0377957008	SERIE A	SYP	NR sf	
ES0377957016	SERIE B	FCH	A sf	A sf
ES0377957016	SERIE B	SYP	NR sf	
ES0377957024	SERIE C	FCH	BB+ sf	BB sf
ES0377957024	SERIE C	SYP	NR sf	
ES0377957032	SERIE D	FCH	BB+ sf	B sf
ES0377957032	SERIE D	SYP	NR sf	

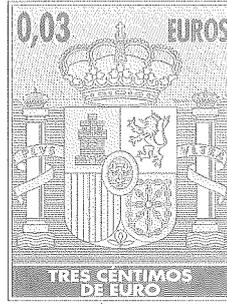
VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	91.447.000	SERIE A	18.025.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	1.514.000	SERIE B	33.659.000
		SERIE C	31.946.000
		SERIE D	9.749.000
TOTAL:	92.961.000	TOTAL:	93.379.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.^a



0M2132124

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:	5,57%
- Tasa de Fallidos:	0,50%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,28%
- Tasa de Impago >90 días:	1,21%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	30,83%

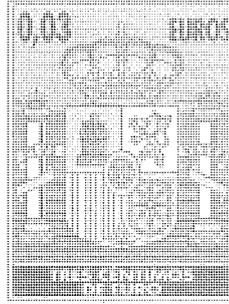
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

[1] Se consideran Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidos aquellos cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 11 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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

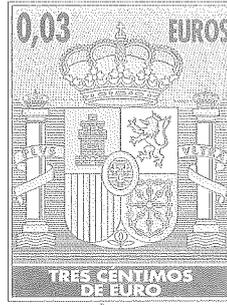


OM2132125

CLASE 8.^a
DE CAPITALIZACIÓN

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
03-09	14,52%							
04-09	15,02%	3,45%						
05-09	15,77%	4,98%	15,03%					
06-09	24,65%	56,32%	18,49%	23,02%				
07-09	18,77%	-23,85%	19,71%	6,61%				
08-09	9,02%	-51,95%	17,66%	-10,42%	16,22%			
09-09	12,50%	38,58%	13,47%	-23,73%	15,91%	-1,94%		
10-09	5,40%	-56,82%	8,97%	-33,40%	14,44%	-9,24%		
11-09	14,27%	164,32%	10,68%	19,09%	14,16%	-1,95%		
12-09	12,34%	-13,51%	10,65%	-0,32%	11,95%	-15,56%		
01-10	12,28%	-0,45%	12,89%	21,06%	10,79%	-9,72%		
02-10	13,15%	7,01%	12,51%	-2,96%	11,43%	5,94%	13,68%	
03-10	20,40%	55,21%	15,26%	21,97%	12,82%	12,14%	14,13%	3,28%
04-10	5,86%	-71,26%	13,28%	-12,95%	12,96%	1,11%	13,44%	-4,92%
05-10	25,16%	329,05%	17,41%	31,03%	14,84%	14,46%	14,18%	5,52%
06-10	23,49%	-6,61%	18,46%	6,07%	16,71%	12,62%	13,99%	-1,30%
07-10	11,85%	-49,54%	20,29%	9,89%	16,66%	-0,28%	13,40%	-4,23%
08-10	13,03%	9,95%	16,19%	-20,20%	16,65%	-0,12%	13,70%	2,19%
09-10	17,11%	31,25%	13,92%	-14,03%	16,07%	-3,47%	14,14%	3,21%
10-10	7,94%	-53,57%	12,66%	-9,03%	16,43%	2,24%	14,39%	1,82%
11-10	6,27%	-21,09%	10,46%	-17,36%	13,25%	-19,35%	13,80%	-4,14%
12-10	25,22%	302,37%	13,40%	28,10%	13,44%	1,40%	14,82%	7,38%
01-11	12,81%	-49,22%	14,94%	11,45%	13,56%	0,90%	14,84%	0,18%
02-11	4,45%	-65,24%	14,53%	-2,73%	12,24%	-9,72%	14,20%	-4,32%
03-11	9,27%	108,32%	8,84%	-39,14%	11,03%	-9,85%	13,28%	-6,51%
04-11	12,65%	36,45%	8,77%	-0,81%	11,78%	6,76%	13,81%	4,01%
05-11	9,82%	-22,40%	10,51%	19,77%	12,41%	5,40%	12,44%	-9,91%
06-11	33,12%	237,29%	18,99%	80,76%	13,84%	11,46%	13,20%	6,13%
07-11	12,85%	-61,21%	19,12%	0,71%	13,86%	0,15%	13,26%	0,39%
08-11	23,66%	84,15%	23,44%	22,56%	16,92%	22,07%	14,06%	6,04%
09-11	27,45%	16,03%	21,34%	-8,97%	19,84%	17,26%	15,02%	6,86%
10-11	13,58%	-50,52%	21,59%	1,20%	20,04%	1,05%	15,44%	2,77%
11-11	29,19%	114,85%	23,34%	8,08%	23,05%	14,99%	17,30%	12,05%
12-11	3,35%	-88,54%	15,96%	-31,64%	18,39%	-20,22%	15,61%	-9,73%



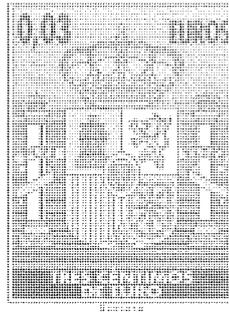
0M2132127

CLASE 8.^a
INSTRUMENTO FINANCIERO

Bono-A

TAA

TAA						
6,00%		5,57%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		1,62 €	(*)	1,62 €	(*)	1,62 €
30/03/2015	1.776,63 €	5,08 €	1.751,37 €	5,08 €	1.895,11 €	5,08 €
29/06/2015	212,32 €	5,00 €	207,57 €	5,02 €	233,86 €	4,89 €
28/09/2015	204,87 €	4,80 €	200,62 €	4,82 €	223,97 €	4,66 €
28/12/2015	1.526,65 €	4,60 €	1.496,31 €	4,63 €	1.666,12 €	4,45 €
28/03/2016	1.325,44 €	3,14 €	1.297,96 €	3,20 €	1.450,79 €	2,85 €
28/06/2016	1.238,08 €	1,89 €	1.212,74 €	1,98 €	1.352,76 €	1,48 €
28/09/2016	710,39 €	0,69 €	827,81 €	0,80 €	171,77 €	0,17 €
28/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



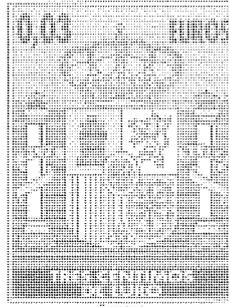
0M2132128

CLASE 8.^a

Bono-A

TAA

TAA						
6,00%		5,57%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	6.994,38 €		6.994,38 €		6.994,38 €	

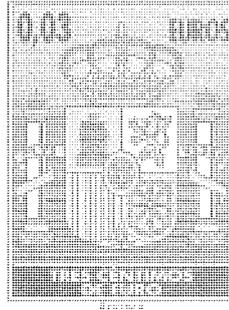


0M2132129

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Bono-B

TAA						
6,00%		5,57%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		23,63 €	(*)	23,63 €	(*)	23,63 €
30/03/2015	0,00 €	74,11 €	0,00 €	74,11 €	0,00 €	74,11 €
29/06/2015	2.717,59 €	97,74 €	2.643,91 €	97,74 €	3.062,84 €	97,74 €
28/09/2015	2.622,22 €	93,77 €	2.555,39 €	93,87 €	2.933,20 €	93,26 €
28/12/2015	0,00 €	89,93 €	0,00 €	90,13 €	0,00 €	88,97 €
28/03/2016	0,00 €	89,93 €	0,00 €	90,13 €	0,00 €	88,97 €
28/06/2016	0,00 €	90,92 €	0,00 €	91,12 €	0,00 €	89,95 €
28/09/2016	2.385,62 €	90,92 €	1.669,83 €	91,12 €	5.656,84 €	89,95 €
28/12/2016	6.553,25 €	86,44 €	6.453,68 €	87,69 €	6.994,41 €	80,69 €
28/03/2017	5.932,77 €	76,00 €	5.843,87 €	77,38 €	6.322,38 €	69,68 €
28/06/2017	5.367,99 €	68,91 €	5.284,87 €	70,46 €	5.728,57 €	61,87 €
28/09/2017	5.323,70 €	60,97 €	5.254,39 €	62,64 €	5.619,49 €	53,39 €
28/12/2017	5.631,14 €	52,51 €	5.575,82 €	54,27 €	5.861,25 €	44,59 €
28/03/2018	5.024,47 €	43,79 €	4.975,01 €	45,60 €	5.226,87 €	35,61 €
28/06/2018	4.642,33 €	37,32 €	4.596,94 €	39,25 €	4.824,89 €	28,67 €
28/09/2018	4.563,75 €	30,46 €	4.529,58 €	32,45 €	4.695,09 €	21,53 €
28/12/2018	4.982,67 €	23,44 €	4.964,45 €	25,47 €	5.041,44 €	14,43 €
28/03/2019	4.379,50 €	15,97 €	4.362,74 €	18,00 €	4.431,62 €	6,97 €
28/06/2019	4.081,17 €	9,85 €	4.067,17 €	11,95 €	384,55 €	0,57 €
30/09/2019	2.575,27 €	3,89 €	3.939,02 €	6,06 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	66,77 €	0,10 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



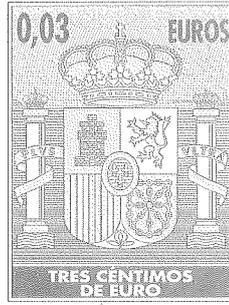
0M2132130

CLASE 8.^a
BONOS DE TESORO

Bono-B

TAA

Fecha	6,00%		5,57%		8,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	66.783,44 €		66.783,44 €		66.783,44 €	

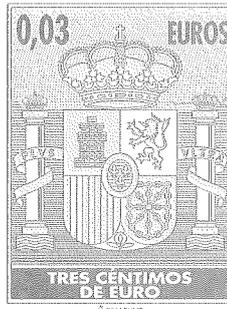


0M2132131

CLASE 8.^a
Nº de inscripción: 00000000000000000000

Bono-C

TAA						
6,00%		5,57%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		71,08 € (*)		71,08 € (*)		71,08 €
30/03/2015	0,00 €	222,95 €	0,00 €	222,95 €	0,00 €	222,95 €
29/06/2015	3.561,60 €	294,03 €	3.465,03 €	294,03 €	4.014,08 €	294,03 €
28/09/2015	3.436,61 €	282,07 €	3.349,02 €	282,39 €	3.844,18 €	280,55 €
28/12/2015	0,00 €	270,52 €	0,00 €	271,14 €	0,00 €	267,63 €
28/03/2016	0,00 €	270,52 €	0,00 €	271,14 €	0,00 €	267,63 €
28/06/2016	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	0,00 €	270,57 €
28/09/2016	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	0,00 €	270,57 €
28/12/2016	0,00 €	270,52 €	0,00 €	271,14 €	0,00 €	267,63 €
28/03/2017	0,00 €	267,55 €	0,00 €	268,16 €	0,00 €	264,69 €
28/06/2017	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	0,00 €	270,57 €
28/09/2017	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	0,00 €	270,57 €
28/12/2017	0,00 €	270,52 €	0,00 €	271,14 €	0,00 €	267,63 €
28/03/2018	0,00 €	267,55 €	0,00 €	268,16 €	0,00 €	264,69 €
28/06/2018	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	0,00 €	270,57 €
28/09/2018	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	0,00 €	270,57 €
28/12/2018	0,00 €	270,52 €	0,00 €	271,14 €	0,00 €	267,63 €
28/03/2019	0,00 €	267,55 €	0,00 €	268,16 €	0,00 €	264,69 €
28/06/2019	0,00 €	273,49 €	0,00 €	274,12 €	5.158,58 €	270,57 €
30/09/2019	1.891,18 €	279,44 €	0,00 €	280,08 €	74.507,79 €	258,55 €
30/12/2019	78.635,24 €	264,17 €	5.928,14 €	271,14 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	74.782,44 €	251,23 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

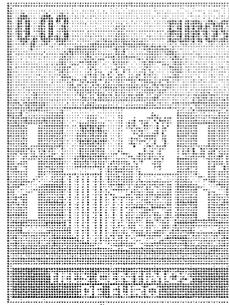


OM2132132

CLASE 8.^a

Bono-C

TAA						
	6,00%		5,57%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	87.524,63 €		87.524,63 €		87.524,63 €	

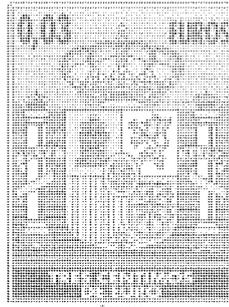


0M2132133

CLASE 8.^a
TRANSACCIONES

Bono-D

TAA						
6,00%		5,57%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		119,09 €	(*)	119,09 €	(*)	119,09 €
30/03/2015	0,00 €	373,53 €	0,00 €	373,53 €	0,00 €	373,53 €
29/06/2015	3.814,46 €	492,62 €	3.711,04 €	492,62 €	4.299,07 €	492,62 €
28/09/2015	3.680,60 €	472,57 €	3.586,79 €	473,12 €	4.117,10 €	470,03 €
28/12/2015	0,00 €	453,23 €	0,00 €	454,27 €	0,00 €	448,39 €
28/03/2016	0,00 €	453,23 €	0,00 €	454,27 €	0,00 €	448,39 €
28/06/2016	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
28/09/2016	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
28/12/2016	0,00 €	453,23 €	0,00 €	454,27 €	0,00 €	448,39 €
28/03/2017	0,00 €	448,25 €	0,00 €	449,28 €	0,00 €	443,46 €
28/06/2017	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
28/09/2017	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
28/12/2017	0,00 €	453,23 €	0,00 €	454,27 €	0,00 €	448,39 €
28/03/2018	0,00 €	448,25 €	0,00 €	449,28 €	0,00 €	443,46 €
28/06/2018	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
28/09/2018	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
28/12/2018	0,00 €	453,23 €	0,00 €	454,27 €	0,00 €	448,39 €
28/03/2019	0,00 €	448,25 €	0,00 €	449,28 €	0,00 €	443,46 €
28/06/2019	0,00 €	458,21 €	0,00 €	459,26 €	0,00 €	453,32 €
30/09/2019	0,00 €	468,17 €	0,00 €	469,24 €	85.322,45 €	463,17 €
30/12/2019	86.243,56 €	453,23 €	0,00 €	454,27 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	86.440,79 €	454,27 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2132134

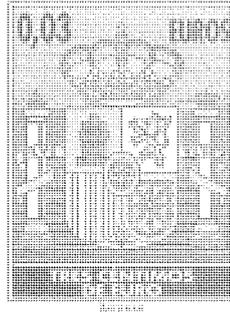
CLASE 8.^a
ECONOMÍA

Bono-D

TAA						
6,00%			5,57%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	93.738,62 €		93.738,62 €		93.738,62 €	



CLASE 8.ª
Administración General del Estado



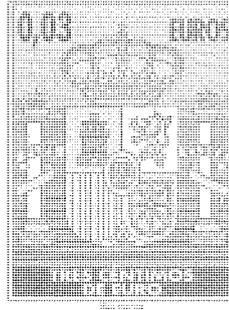
OM2132135

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a
IMPORTE PENDIENTE



0M2132136

S.0165

Denominación del Fondo: TDA SA NUESTRA EMPRESAS 2, 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:

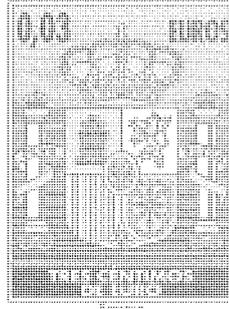
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación inicial		27/03/2009	
	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	1	0426	468.000	0452	1	0478	522.000	0504	5	0530	3.539.000
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0	0479	0	0505	0	0521	0
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	832	0429	88.176.000	0455	899	0481	104.325.000	0507	1.610	0533	334.468.000
Canarias	0404	2	0430	142.000	0456	2	0482	149.000	0508	4	0534	1.274.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	2	0536	845.000
Castilla La Mancha	0407	2	0433	237.000	0459	2	0485	248.000	0511	5	0537	987.000
Cataluña	0408	5	0434	623.000	0460	5	0486	705.000	0512	13	0538	2.394.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	4	0438	1.333.000	0464	5	0490	1.584.000	0516	26	0542	6.497.000
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	0	0440	0	0466	0	0492	0	0518	1	0544	255.000
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	16	0443	1.982.000	0469	16	0495	2.062.000	0521	31	0547	4.741.000
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	0	0548	0
Total España	0419	862	0445	92.961.000	0471	930	0497	109.595.000	0523	1.497	0549	355.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	862	0450	92.961.000	0475	930	0501	109.595.000	0527	1.497	0553	355.000.000

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



CLASE 8.^a



OM2132137

		Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		27/03/2009	
Divisa/ Activos titulizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	
Euro EUR	862	92.950.000	92.950.000	930	109.596.000	109.596.000	0620	1.697	355.000.000	0620	1.697	355.000.000	
EEUU Dólar USD	0	0	0	0	0	0	0621	0	0	0621	0	0	
Japan Yen JPY	0	0	0	0	0	0	0602	0	0	0622	0	0	
Reino Unido Libra GBP	0	0	0	0	0	0	0603	0	0	0623	0	0	
Otros	0	0	0	0	0	0	0604	0	0	0624	0	0	
Total	862	92.950.000	92.950.000	930	109.596.000	109.596.000	0620	1.697	355.000.000	0620	1.697	355.000.000	

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

S.O.B.

Denominación del Fondo: **TDA SA MOSTRA EMPRESAS 2. FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Siguas Agrigadas: **31122014**
 FOLIO: **2006**

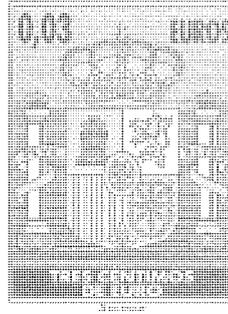
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO B



CLASE 8.^a

0M2132138



SUSE	
Denominación del Fondo:	FOA SA NUESTRA EMPRESAS 2, FIA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014

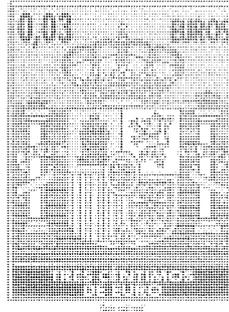
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulados/ Valor garantía (1)	Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		Situación Inicial		27/03/2009	
	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
0% 40%	1100	456	1120	440	1130	44922.000	1150	611	1150	110.576.000
40% 60%	1101	274	1121	309	1131	38.686.000	1141	194	1151	41.911.000
60% 80%	1102	90	1112	126	1132	18.758.000	1142	649	1152	145.537.000
80% 100%	1103	2	1113	5	1133	814.000	1143	60	1153	8.984.000
100% 120%	1104	0	1114	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% 140%	1105	0	1115	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% 160%	1106	0	1116	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	822	1128	880	1138	103.180.000	1148	1.514	1158	307.008.000
Media ponderada (%)										49,3

(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



OM2132139

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

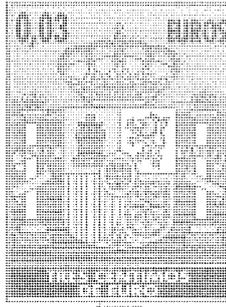
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
MIBOR	71	7.399.000	1,26	1,49
IRPH	50	3.366.000	0,55	3,69
EURIBOR	741	82.196.000	1,02	1,57
Total	1465	862.1415	92.961.000/1425	1,02
				1435
				1,64

(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



OM2132141

S.05.5	
Denominación del Fondo: TPA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FPA 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

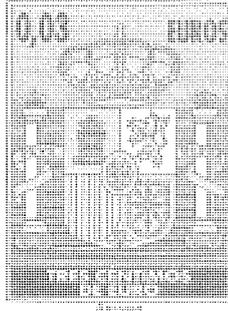
CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		27/03/2009	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros emisores/emisores con más concentración	13,80		13,84		13,84		14,41		14,41		14,5	
Diez primeros emisores/emisores con mayor concentración	10,65		10,65		11,21		11,21		11,21		11,21	
		41		41		41		41		41		55

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



CLASE 8.^a
 INGRESOS DEL ESTADO



OM2132142

S.055	
Denominación del fondo:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FTA

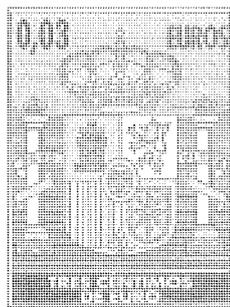
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		27/03/2009		
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3090	3080	93.379.000	3110	93.379.000	3350	355.000.000	3350	355.000.000
EEUU Dólar - USD	3170	0	0	3120	0	0	0	3360	0
Japón Yen - JPY	3220	3080	0	3130	0	0	0	3370	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	0	3140	0	0	0	3380	0
Otros	3040	0	0	3150	0	0	0	3390	0
Total	3090	3080	93.379.000	3160	93.379.000	3350	355.000.000	3390	355.000.000



CLASE 8.ª



OM2132143

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D.ª. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D.ª. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

Unicorp Corporación Financiera, S.L.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D. Miguel Ángel Troya Roperó

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA SA NOSTRA EMPRESAS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 106 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OM2132038 al OM2132143, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo