

Informe de Auditoría Independiente

TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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)



ERNST & YOUNG, S.L.

José Carlos Hernández Barrasús

Año 2016 N° 01/16/02447
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

1 de abril de 2016

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....

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

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

TDA PASTOR 1, FTA
 Balance de situación
 31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|----------------|---------------|
| | | 2015 | 2014 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 52.074 | 62.513 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | 52.074 | 62.513 |
| Derechos de crédito | | 52.074 | 62.513 |
| Participaciones hipotecarias | | 50.402 | 60.828 |
| Deuda subordinada | | 1.503 | 1.503 |
| Activos dudosos | | 169 | 182 |
| II. Activos por impuesto diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 13.167 | 14.831 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | 8.798 | 10.139 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 1.035 | 1.228 |
| Derechos de crédito | | 7.763 | 8.911 |
| Participaciones hipotecarias | | 7.660 | 8.776 |
| Activos dudosos | | 92 | 122 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 8 | 5 |
| Intereses vencidos e impagados | | 3 | 8 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | - | 1 |
| Otros | | - | 1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 4.369 | 4.691 |
| Tesorería | | 4.369 | 4.691 |
| TOTAL ACTIVO | | 65.241 | 77.344 |

TDA PASTOR 1, FTA
 Balance de situación
 31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|-----------|----------------|----------------|
| | | 2015 | 2014 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | 51.276 | 62.531 |
| I. Provisiones a largo plazo | | - | - |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 8 | 51.276 | 62.531 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 49.298 | 60.024 |
| Series no subordinadas | | 35.698 | 46.424 |
| Series subordinadas | | 13.600 | 13.600 |
| Deudas con entidades de crédito | | 1.978 | 1.978 |
| Préstamo subordinado | | 1.978 | 1.978 |
| Derivados | 10 | - | 529 |
| Derivados de cobertura | | - | 529 |
| III. Pasivos por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | 14.275 | 15.820 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 8 | 9.318 | 10.673 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 7.753 | 8.901 |
| Series no subordinadas | | 7.752 | 8.899 |
| Intereses y gastos devengados | | 1 | 2 |
| Derivados | 10 | 385 | 602 |
| Derivados de cobertura | | 385 | 602 |
| Otros pasivos financieros | | 1.180 | 1.170 |
| Importe bruto | | 1.180 | 1.170 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | 4.957 | 5.147 |
| Comisiones | | 4.946 | 5.128 |
| Comisión variable - resultados realizados | | 4.946 | 5.128 |
| Otros | | 11 | 19 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | (310) | (1.007) |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Coberturas de flujos de efectivo | 10 | (310) | (1.007) |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | 65.241 | 77.344 |

TDA PASTOR 1, FTA
 Cuenta de pérdidas y ganancias
 31 de diciembre

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 1.284 | 1.800 |
| Derechos de crédito | 1.281 | 1.771 |
| Otros activos financieros | 3 | 29 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | (264) | (470) |
| Obligaciones y otros valores negociables | (244) | (445) |
| Deudas con entidades de crédito | (20) | (25) |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | (562) | (722) |
| A) MARGEN DE INTERESES | 458 | 608 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | - | (1) |
| Otros | - | (1) |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | - | * |
| 6. Otros ingresos de explotación | - | - |
| 7. Otros gastos de explotación | (458) | (607) |
| Servicios exteriores | (24) | (27) |
| Servicios de profesionales independientes | (24) | (27) |
| Otros gastos de gestión corriente | (434) | (580) |
| Comisión de sociedad gestora | (24) | (27) |
| Comisión del agente financiero/pagos | (9) | (9) |
| Comisión variable - resultados realizados | (395) | (538) |
| Otros gastos | (6) | (6) |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | - | - |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | - | - |
| 10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | - | - |
| 11. Repercusión de pérdidas (ganancias) | - | - |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| 12. Impuesto sobre beneficios | - | - |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | - | - |

TDA PASTOR 1, FTA
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|---|------|----------------|--------------|
| | | 2015 | 2014 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION | | | |
| | | (177) | (127) |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | | 434 | 648 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | | 1.316 | 1.837 |
| Intereses pagados por valores de titulización | | (256) | (452) |
| Cobros/pagos netos por operaciones de derivados | | (610) | (741) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | | 4 | 29 |
| Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito | | (20) | (25) |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | | (611) | (774) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | | (24) | (27) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | | (9) | (9) |
| Comisiones variables pagadas | | (578) | (738) |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | | - | (1) |
| Otros | | - | (1) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION | | | |
| | | (145) | (87) |
| 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 | | (125) | 157 |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | | 11.748 | 12.781 |
| Pagos por amortización de valores de titulización | | (11.873) | (12.624) |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | | (20) | (244) |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos | | 10 | - |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | | - | (210) |
| Otros deudores y acreedores | | (30) | (34) |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | | |
| | | (322) | (214) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo | 7 | 4.691 | 4.905 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo | 7 | 4.369 | 4.691 |

TDA PASTOR 1, FTA
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------|
| | 2015 | 2014 |
| 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 periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | 135 | (465) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | 135 | (465) |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 562 | 722 |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | (697) | (257) |
| 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 periodo | - | - |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |

TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 25 de febrero de 2003, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y derechos de crédito derivados de préstamos participativos de 494.572.560,36 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 27 de febrero de 2003 (Nota 6).

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

Con fecha 24 de febrero de 2003 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 494.600.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo integra participaciones hipotecarias emitidas por Banco Pastor (actualmente Banco Popular) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de viviendas situadas en territorio español, con garantía de primera hipoteca sobre un inmueble valorado por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España. El importe de todas las citadas financiaciones participadas no supera el 80% del valor de tasación del inmueble hipotecado, el cual, a su vez, se encuentra asegurado contra daños. El saldo inicial de las participaciones hipotecarias representa un principal total no vencido de 487.999.999,98 euros.

El activo del Fondo también incorpora derechos de crédito derivados de dos préstamos concedidos, entre otros prestamistas, por Banco Pastor, al Fondo y a los fondos de titulización TDA 10 y TDA 13 - MIXTO y que son:

- Préstamo Participativo 1, concedido por Banco Pastor al fondo TDA 10, por importe de 3.343.612 euros.
- Préstamo Participativo 2, concedido por Banco Pastor al fondo TDA 13 - MIXTO, por importe de 3.228.948,48 euros.

Los anteriores préstamos de respaldo se estructuran como la mayor parte de las mejoras de crédito de ambos fondos de titulación, y, en ambos casos, su riesgo viene determinado por el activo de respaldo, integrado en su totalidad por préstamos hipotecarios para la adquisición de vivienda en España con características homogéneas a las participaciones hipotecarias descritas anteriormente.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y derechos de crédito que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulación emitidos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del fondo sea nulo.

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y derechos de crédito que agrupen. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada recogidos en la escritura de constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de las participaciones y derechos sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago son iguales a la suma de:

- Los importes depositados en la cuenta de reinversión y los rendimientos producidos por dichos importes, incluyendo en dichos importes el correspondiente al fondo de reserva.

- El saldo de la cuenta de tesorería abierta en el agente financiero, incluyendo los rendimientos producidos por dicho saldo.
- Adicionalmente, está disponible, en su caso y cuando corresponde, el importe de la liquidación de los activos del Fondo que tiene como origen las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito.

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos e impuestos.

Gastos que son a cargo del Fondo, los extraordinarios que se originan como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los valores emitidos por el Fondo, así como impuestos de los que el Fondo es el sujeto pasivo.

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.

3. Pago, en su caso, a la contrapartida del contrato de swap, de la cantidad neta a pagar de la parte A derivada del contrato de swap.

4. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A. Intereses devengados correspondientes a los Bonos de la Clase A, incluido el Pago IO. En caso de que los recursos disponibles del Fondo fueran insuficientes, el importe que resulte se distribuirá entre todos los bonos proporcionalmente al saldo nominal pendiente de los mismos. A estos efectos el Pago IO tendrá la misma consideración que los intereses del Bono de la Serie A2, y la cantidad que se asigna se distribuirá entre los Bonos de la Serie A2 y los Valores IO proporcionalmente a los importes debidos por estos dos conceptos.

5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 6,5% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones hipotecarias, y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedarán postergados, pasando a ocupar la posición (10) siguiente en este orden de prelación.

6. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 5,5% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones hipotecarias, y 2) los Bonos de las Series A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedarán postergados, pasando a ocupar la posición (11) siguiente en este orden de prelación.
7. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D. En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 3,4% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones hipotecarias, y 2) los Bonos de las Series A, B y C no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedarán postergados, pasando a ocupar la posición (12) siguiente en este orden de prelación.
8. Amortización de los Bonos de la Clase A.
9. Dotación del fondo de reserva, en su caso, hasta que éste alcance el nivel mínimo del fondo de reserva.
10. En el caso b) del número (5) anterior, intereses de los Bonos de la Serie B.
11. En el caso b) del número (6) anterior, intereses de los Bonos de la Serie C.
12. En el caso b) del número (7) anterior, intereses de los Bonos de la Serie D.
13. Amortización de principal de los Bonos de la Serie B, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos de la Serie B no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.
14. Amortización de principal de los Bonos de la Serie C, teniendo en cuenta que la amortización de los Bonos de la Serie C no comienza hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie B.
15. Amortización de los Bonos de la Serie D, teniendo en cuenta que no se destina la cantidad disponible para amortizar los Bonos de la Serie D hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie C.

16. Una vez atendidos los pagos a que se refieren los números (1) a (15) anteriores,
 1. Si los recursos disponibles restantes en ese momento menos la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese mayor que cero:
 - 1.1. En el caso de que la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese igual o superior a 200.417 euros, los recursos disponibles existentes se destinarán con el orden que se indica a continuación,
 - 1.1.1. En primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie D en una cantidad igual a las cantidades adicionales de amortización de los Bonos de la Serie D;
 - 1.1.2. En segundo lugar, se destinará una cantidad tal que su suma a la amortización de los Bonos de la Serie D a que se refiere el número 1.1.1 inmediato anterior sea igual al 60% de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior, a dotar el fondo de reserva, y ello hasta la fecha de pago en que este alcance el nivel máximo del fondo de reserva.
 - 1.2. En el caso de que la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese inferior a 200.417 euros, los recursos disponibles existentes se destinarán, con el orden que se indica a continuación,
 - 1.2.1. En primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie D en una cantidad igual a las cantidades adicionales de amortización de los Bonos de la Serie D;

- 1.2.2. En segundo lugar, se destinará a dotar el fondo de reserva la dotación extra del fondo de reserva, y ello hasta la fecha de pago en el fondo de reserva alcance el nivel máximo del fondo de reserva, como el 60% del resultado de la resta a los recursos disponibles una vez atendidos los pagos a que se refieren los números (1) a (15) del presente orden de prelación, menos la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior y menos la amortización de los Bonos de la Serie D a que se refiere el número 1.2.1 inmediato anterior. Si el resultado de las anteriores operaciones es menor que cero, la dotación extra del fondo de reserva será igual a cero.
 2. Si los recursos disponibles que resten en ese momento menos la suma de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior fuese menor o igual que cero, dichos recursos disponibles remanentes se aplicarán con el siguiente orden:
 - 2.1. En primer lugar a la amortización de los Bonos de la Serie D en una cantidad igual a las cantidades adicionales de amortización de los Bonos de la Serie D;
 - 2.2. En segundo lugar, la dotación del fondo de reserva, y ello hasta que este alcance el nivel máximo del fondo de reserva, por una cantidad igual a la menor de:
 - 2.2.1. Los recursos disponibles tras efectuar la amortización a que se refiere el número 2.1. inmediato anterior.
 - 2.2.2. Aquella tal que su suma a la amortización de los Bonos de la Serie D efectuada conforme al número 2.1. inmediato anterior sea el 60% de las remuneraciones fijas y variables de ambos préstamos de respaldo cobradas por el Fondo desde la fecha de pago inmediata anterior.
17. Remuneración fija del préstamo participativo.
 18. Amortización del préstamo participativo.

19. Remuneración variable del préstamo participativo, (comisión variable entidad emisora que será 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 Derechos de Crédito.

Otras reglas

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

- i) Los recursos disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago. En el caso del número (4) anterior, el Pago IO se considerará a estos efectos como intereses del Bono A2, y la cantidad que se asigne se distribuirá entre los Bonos A2 y los Valores IO proporcionalmente a los importes debidos por estos dos conceptos.
- 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 la normativa legal aplicable los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual, como máximo a una cuarta parte del 0,026% del saldo nominal pendiente de todos los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

f) Administrador de los derechos de crédito

Banco Pastor (actualmente Banco Popular) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, “el ICO”), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 1.625,14 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más un interés del 0,00324% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito en cada fecha de pago.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody’s y Fitch al ICO, con fecha 31 de julio de 2012 se procedió a sustituir al ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

Con fecha 30 de septiembre de 2015 se firmó un nuevo contrato por el que se sustituyó a Barclays Bank PLC como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por Société Générale.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concert  en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibí de Banco Pastor 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 principalmente conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) 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 y sus sucesivas modificaciones.
- (v) 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 y sus sucesivas modificaciones.

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 2015. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

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.

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. Bajo las hipótesis de liquidación anticipada descrita en la Nota 9, el vencimiento, tanto de los derechos de crédito como de los Bonos, podría tener lugar en 2016.

No obstante dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de las hipótesis señaladas en la Nota 9, los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a un año se han clasificado como no corrientes.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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.

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”.

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.

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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

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 |

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%.

- (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 la tabla 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 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 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.

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 2015 y 2014. 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 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

Riesgo de crédito

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

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|--------|
| | 2015 | 2014 |
| Derechos de crédito | 59.837 | 71.424 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 1.035 | 1.228 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 4.369 | 4.691 |
| Total riesgo | 65.241 | 77.343 |

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|---------------|---------------|
| | 2015 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 1.035 | 1.035 |
| Derechos de crédito | | | |
| Participaciones hipotecarias | 50.402 | 7.660 | 58.062 |
| Deuda subordinada | 1.503 | - | 1.503 |
| Activos dudosos | 169 | 92 | 261 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 8 | 8 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 3 | 3 |
| | <u>52.074</u> | <u>8.798</u> | <u>60.872</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 2014 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 1.228 | 1.228 |
| Derechos de crédito | | | |
| Participaciones hipotecarias | 60.828 | 8.776 | 69.604 |
| Deuda subordinada | 1.503 | - | 1.503 |
| Activos dudosos | 182 | 122 | 304 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 5 | 5 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 8 | 8 |
| | <u>62.513</u> | <u>10.139</u> | <u>72.652</u> |

6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias y 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 las participaciones y derechos.
- Cada Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y 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 hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o derecho.
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año (algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito en concepto de principal o intereses se realizará diariamente. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y derechos.
- Las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los derechos representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos de respaldo son los derechos de crédito a favor de Banco Pastor derivados del préstamo participativo concedido por dicha entidad al Fondo y TDA 10, F.T.H. y del Préstamo Participativo 1 concedido al Fondo y a TDA 13 – MIXTO, F.T.A.
- 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 participaciones hipotecarias y 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 saldo de los préstamos facilitados por las entidades no excede del 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.

- El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes 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 estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Tal y como refleja el folleto, en general, el cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se comprometerá en la Escritura de Constitución frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:
- (i) Realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Derechos de Crédito, ya sea en vía judicial o extrajudicial
 - (ii) Realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios y de los Préstamos de Respaldo.
- Las participaciones hipotecarias y los derechos de crédito de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso, que se produjo el 27 de febrero de 2003.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los derechos de crédito.

- En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada préstamo hipotecario cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada fecha de cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el préstamo hipotecario desde la última fecha de cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el préstamo hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo un tipo de interés igual a la suma de (i) el tipo de interés de referencia para los bonos, más (ii) un diferencial de 0,9%.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

| Miles de euros | | | | |
|---|---------------|--------------|-----------------|---------------|
| 2015 | | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Disminuciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Participaciones hipotecarias | 69.604 | - | (11.542) | 58.062 |
| Deuda subordinada | 1.503 | - | - | 1.503 |
| Activos dudosos | 304 | - | (43) | 261 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 5 | 1.310 | (1.307) | 8 |
| Intereses vencidos e impagados | 8 | - | (5) | 3 |
| | <u>71.424</u> | <u>1.310</u> | <u>(12.897)</u> | <u>59.837</u> |
| | | | | |
| Miles de euros | | | | |
| 2014 | | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Disminuciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Participaciones hipotecarias | 82.262 | - | (12.658) | 69.604 |
| Deuda subordinada | 1.503 | - | - | 1.503 |
| Activos dudosos | 292 | 12 | - | 304 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 5 | 1.828 | (1.828) | 5 |
| Intereses vencidos e impagados | 7 | 1 | - | 8 |
| | <u>84.069</u> | <u>1.841</u> | <u>(14.486)</u> | <u>71.424</u> |

El importe de “Deuda subordinada” corresponde a dos préstamos participativos adquiridos por el Fondo.

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,03% (2014: 3,58%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,73% (2014: 2,04%), con un tipo máximo de 4,99% (2014: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 1.281 miles de euros (2014: 1.771 miles de euros), de los que 8 miles de euros (2014: 5 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 3 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2014: 8 miles de euros), estando incluidos en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 las cuentas correctivas representativas de las pérdidas por deterioro no han tenido movimientos, y no se han registrado importe alguno en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de créditos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 4 miles de euros (2014: 9 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 | | | | | | | |
|---------------------|--|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| | | 2015 | | | | | | | |
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 a 2025 | Resto | Total |
| Derechos de crédito | | <u>7.752</u> | <u>7.133</u> | <u>7.013</u> | <u>6.781</u> | <u>6.091</u> | <u>20.302</u> | <u>3.251</u> | <u>58.323</u> |
| | | Miles de euros | | | | | | | |
| | | 2014 | | | | | | | |
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 a 2024 | Resto | Total |
| Derechos de crédito | | <u>8.898</u> | <u>7.962</u> | <u>7.408</u> | <u>7.295</u> | <u>7.119</u> | <u>24.508</u> | <u>8.221</u> | <u>71.411</u> |

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2015 se han percibido durante el mes de enero de 2016 un importe de 747 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 el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizadora sólo en cada fecha de pago.

La cuenta de tesorería devenga intereses al tipo de referencia Euribor 1 mes, esta cuenta liquida intereses el último día del mes natural.

El saldo a 31 de diciembre incluye además las cantidades depositadas en el Agente Financiero como depósito de colateral (ver Nota 8.3).

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

| | Miles de euros | |
|-------------|---------------------|---------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Tesorería | <u>4.369</u> | <u>4.691</u> |
| Saldo final | <u><u>4.369</u></u> | <u><u>4.691</u></u> |

Ni a 31 de diciembre de 2015 ni a 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería ni en la de 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 orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva por un importe total de 3.956.800 euros, con cargo a la totalidad del préstamo participativo por un importe igual a 1.978.400 euros y por una cantidad adicional de 1.978.400 euros derivada de la suscripción de los valores IO.

En cada fecha de pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin. El nivel mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- El 0,8% de la suma del importe inicial de los derechos de crédito.
- El 1,60% del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito.

En cualquier caso, el nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,5% del saldo inicial de los derechos de crédito agrupados en el Fondo. Las cantidades que integren el Fondo de Reserva estarán depositadas en la cuenta de tesorería.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 2013 | 2.473 | 2.473 | 3.525 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.03.14 | 2.473 | 2.473 | 2.876 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.06.14 | 2.473 | 2.473 | 2.845 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.09.14 | 2.473 | 2.473 | 2.767 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.12.14 | 2.473 | 2.473 | 3.220 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | <u>2.473</u> | <u>2.473</u> | <u>3.521</u> |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.03.15 | 2.473 | 2.473 | 2.950 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.06.15 | 2.473 | 2.473 | 3.077 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.09.15 | 2.473 | 2.473 | 2.624 |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.12.15 | 2.473 | 2.473 | 2.990 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | <u>2.473</u> | <u>2.473</u> | <u>3.189</u> |

Al 31 de diciembre de 2015 existen depósitos en garantía por importe de 1.180 miles de euros (2014: 1.170 miles de euros).

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|--------------|---------------|
| | 2015 | | Total |
| | No corriente | Corriente | |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 35.698 | 7.752 | 43.450 |
| Series subordinadas | 13.600 | - | 13.600 |
| Intereses y gastos devengados | - | 1 | 1 |
| | <u>49.298</u> | <u>7.753</u> | <u>57.051</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 1.978 | - | 1.978 |
| | <u>1.978</u> | <u>-</u> | <u>1.978</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | - | 385 | 385 |
| | <u>-</u> | <u>385</u> | <u>385</u> |
| Otros pasivos financieros | | | |
| Otros | - | 1.180 | 1.180 |
| | <u>-</u> | <u>1.180</u> | <u>1.180</u> |

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|--------------|---------------|
| | 2014 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 46.424 | 8.899 | 55.323 |
| Series subordinadas | 13.600 | - | 13.600 |
| Intereses y gastos devengados | - | 2 | 2 |
| | <u>60.024</u> | <u>8.901</u> | <u>68.925</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 1.978 | - | 1.978 |
| | <u>1.978</u> | <u>-</u> | <u>1.978</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 529 | 602 | 1.131 |
| | <u>529</u> | <u>602</u> | <u>1.131</u> |
| Otros pasivos financieros | | | |
| Otros | - | 1.170 | 1.170 |
| | <u>-</u> | <u>1.170</u> | <u>1.170</u> |

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 cuatro clases de bonos de titulización con las siguientes características:

| | |
|--------------------------|--|
| Importe nominal | 494.600.000 euros. |
| Número de bonos | 4.946: 4.298 bonos Serie A1 475 bonos Serie A2 106 bonos Clase B 30 bonos Clase C 37 bonos Clase D |
| Importe nominal unitario | 100.000 euros. |

| | | |
|--|--|--|
| Valor IO | | 475 valores con un importe nominal notional igual al valor nominal de los Bonos A2, es decir, 100.000 euros. |
| Precio de emisión | | 100% de su valor nominal para los Bonos de las Series A1, B, C y D y 108,753% de su valor nominal para los bonos de la Serie A2. La diferencia entre el precio de emisión y el valor nominal de los Bonos A2 fue satisfecho, en la fecha de desembolso (27 de febrero de 2003), por los suscriptores de los Valores IO (8.753 euros). |
| Interés variable | Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D: | Euribor 3 meses + 0,26% Sumatorio de: 1. Euribor 3 meses + 0,28% 2. Pago IO = saldo nominal pendiente en cada fecha de pago, de los Bonos A2 Euribor 3 meses + 0,55% Euribor 3 meses + 1,15% Euribor 3 meses + 3,80% |
| Forma de pago | | Trimestral. |
| Fechas de pago de intereses | | 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. |
| Fecha de inicio del devengo de intereses | | 27 de febrero de 2003. |
| Fecha del primer pago de intereses | | 30 de junio de 2003. |
| Amortización | | La amortización de los Bonos A y B, C y D se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponde amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: (a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre (1) el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) más las cantidades que en las fechas de pago anteriores se hayan amortizado del Bono D y (2) la suma de (i) el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias no fallidas (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de participaciones hipotecarias), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago (ii) más el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito derivados de los préstamos de respaldo; y |

b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.
- Pago de intereses de los Bonos de la Clase A.
- Pago de intereses de los Bonos B.
- Pago de intereses de los Bonos C.
- Pago de intereses de los Bonos D.

La amortización de los Bonos D comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos C.

La amortización de los Bonos C comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos B.

La amortización de los Bonos B comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos de la clase A.

La amortización de los Bonos de la Serie A2 comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos de la Serie A1.

Vencimiento

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

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

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2015 y 2014, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2015 | |
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 55.323 | 13.600 |
| Amortización | (11.873) | - |
| Saldo final | <u>43.450</u> | <u>13.600</u> |

| | Miles de euros | |
|---------------|-------------------------|----------------------|
| | 2014 | |
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 67.946 | 13.600 |
| Amortización | (12.623) | - |
| Saldo final | <u>55.323</u> | <u>13.600</u> |

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 244 miles de euros (2014: 445 miles de euros), de los que mil euros (2014: 2 mil euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

| Bonos | Tipos medios aplicados | |
|----------|------------------------|--------|
| | 2015 | 2014 |
| Serie A1 | - | 0,339% |
| Serie A2 | 0,149% | 0,359% |
| Clase B | 0,419% | 0,629% |
| Clase C | 1,019% | 1,229% |
| Clase D | - | - |

Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Rating España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A1, A2 y valor IO, de A2 para los Bonos B, de Baa2 para los Bonos C y de Ba1 para los Bonos D.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A1, A2 y valor IO, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y de BB para los Bonos D.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

El préstamo concedido al Fondo por el emisor tiene las siguientes características:

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|-----------------------|
| Banco Pastor | <u>1.978</u> |
| Saldo inicial | <u><u>1.978</u></u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 1.978 miles de euros |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 1.978 miles de euros |

Finalidad: Dotación inicial del fondo de reserva.
 Amortización: Se realiza en la fecha de liquidación del Fondo.

Remuneración: Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, del Fondo, en relación con el resto de las participaciones hipotecarias cedidas al Fondo, como de las cedidas a TDA 10 y TDA 13 – MIXTO de forma indirecta a través de los préstamos de respaldo, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del préstamo participativo del Fondo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo del Fondo devenga unos intereses calculados sobre la base de un tipo de interés variable igual al tipo de interés de referencia de los bonos vigente en cada momento más un margen del 1%.
- “Remuneración Variable”, que es 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 derechos de crédito.

Ni durante el ejercicio 2015 ni durante el ejercicio 2014 se han producido movimientos en el principal del préstamo participativo.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe de 20 miles de euros (2014: 25 miles de euros).

8.3 Otros pasivos financieros

El importe registrado bajo el epígrafe “Otros pasivos financieros” corresponde a las cantidades entregadas como colateral, por la contraparte del contrato de permuta financiera.

Con fecha 1 de agosto de 2012, se procedió a cancelar la cuenta abierta en Cecabank y se abrió una en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presentan a continuación:

| <i>Liquidación de cobros y pagos del período</i> | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2015 | Ejercicio 2014 |
| | Real | Real |
| <i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i> | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 8.236 | 9.081 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | 2.878 | 3.008 |
| Cobros por intereses ordinarios | 1.065 | 1.471 |
| Cobros por intereses previamente impagados | 71 | 100 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | 473 | 557 |
| Otros cobros en especie | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - |
| <i>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i> | | |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A1 | 7.823 | 12.624 |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A2 | 4.050 | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE B | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE C | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE D | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A1 | 10 | 78 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A2 | 139 | 243 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE B | 60 | 83 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE C | 35 | 42 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE D | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1 | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2 | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1 | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2 | - | - |
| 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 A1 | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2 | - | - |
| 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 | 20 | 25 |
| Otros pagos del período (SWAP) | 610 | 741 |

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

- Ejercicio 2015

| Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias | Ejercicio 2015 | | | |
|---|----------------|------------|------------|------------|
| | Real | | | |
| | 30/03/2015 | 29/06/2015 | 28/09/2015 | 28/12/2015 |
| Pagos por amortización ordinaria Serie A1 | 3.649 | 2.852 | 1.322 | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie A2 | - | - | 1.696 | 2.354 |
| Pagos por amortización ordinaria Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie A1 | 7 | 3 | 1 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie A2 | 43 | 36 | 32 | 28 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie B | 17 | 15 | 14 | 14 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie C | 9 | 9 | 9 | 8 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie A1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie A1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Otros pagos del período Periodo (SWAP) | 187 | 158 | 150 | 115 |

- Ejercicio 2014

| Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias | Ejercicio 2014 | | | |
|---|----------------|------------|------------|------------|
| | Real | | | |
| | 28/03/2014 | 30/06/2014 | 29/09/2014 | 29/12/2014 |
| Pagos por amortización ordinaria Serie A1 | 3.873 | 3.144 | 2.958 | 2.648 |
| Pagos por amortización ordinaria Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie A1 | 28 | 25 | 16 | 9 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie A2 | 67 | 74 | 59 | 43 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie B | 22 | 24 | 20 | 17 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie C | 11 | 11 | 10 | 9 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie A1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie A1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie A2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie B | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie C | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie D | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Valor IO | - | - | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | 6 | 7 | 6 | 5 |
| Otros pagos del periodo Periodo (SWAP) | 184 | 165 | 190 | 202 |

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

| | Ejercicio 2015 | |
|--|---------------------------|----------------|
| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera | 4,40% | 1,73% |
| Tasa de amortización anticipada | 10% | 4,03% |
| Tasa de fallidos | 0,05% | 0,02% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 85% | 0% |
| Tasa de morosidad | N/A | 0,45% |
| Loan to value medio | 60,92% | 29,26% |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 28/03/2016 | 28/12/2016 |

| | Ejercicio 2014 | |
|--|---------------------------|----------------|
| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera | 4,40% | 2,04% |
| Tasa de amortización anticipada | 10% | 3,58% |
| Tasa de fallidos | 0,05% | 0,02% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 85% | 0% |
| Tasa de morosidad | N/A | 0,43% |
| Loan to value medio | 60,92% | 31,32% |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 28/03/2016 | 28/03/2017 |

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante 2015 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 578 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2014: 738 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones:

| Fecha de liquidación | Miles de euros | Fecha de liquidación | Miles de euros |
|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| 30/03/2015 | 111 | 28/03/2014 | 186 |
| 29/06/2015 | 191 | 30/06/2014 | 168 |
| 28/09/2015 | 180 | 29/09/2014 | 205 |
| 28/12/2015 | 96 | 29/12/2014 | 179 |

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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 | |
|---|----------------|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio | 5.128 | 5.328 |
| Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias | 395 | 538 |
| Comisión variable pagada en el ejercicio | (578) | (738) |
| Otros | 1 | - |
| Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio | <u>4.946</u> | <u>5.128</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.

Con el objeto de mitigar, por un lado, el riesgo de base de tipo de interés existente entre los activos (participaciones y certificados) y los pasivos (bonos) del Fondo, y por otro lado, el riesgo de tipo de interés existente como consecuencia de los tipos máximos y mínimos que tienen establecidos un porcentaje de los préstamos hipotecarios agrupados por el Fondo, la Sociedad Gestora celebró en representación y por cuenta del Fondo, con Banco Pastor, S.A. un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

| | |
|-----------------------------------|---|
| Parte A: | La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo. |
| Parte B: | CECA (Actualmente Cecabank) |
| Fechas de liquidación | 28 de marzo, 22 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 30 de junio de 2003. |
| Periodos de liquidación | Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de desembolso (27 de febrero de 2003) y el 30 de junio de 2003. |
| Cantidades a pagar por la Parte A | Suma de los intereses efectivamente cobrados hasta el último día del mes anterior a la finalización del periodo de liquidación. |
| Cantidades a pagar por la Parte B | Es la suma de los resultados de aplicar a cada uno de los saldos nominales pendientes de las participaciones sin impago al inicio de cada uno de los tres meses naturales anteriores al mes de la fecha de liquidación corriente, un tipo de interés igual al tipo de referencia de los bonos para el periodo de liquidación en curso más 0,9%. |
| Incumplimiento del contrato | En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato. |
| Vencimiento del contrato | Fecha de liquidación del Fondo. |

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

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|-------|-------|
| Tasa de amortización anticipada | 0,39% | 0,3% |
| Tasa de impago | 5,26% | 5,41% |
| Tasa de fallido | 0,00% | 0,00% |

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 2015 el valor razonable negativo a corto plazo de 385 miles de euros (2014: 602 miles de euros de valor negativo) no habiendo valor razonable negativo a largo plazo (2014: 529 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2015, 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 310 miles de euros (2014: 1.007 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 562 miles de euros (2014: 722 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondiente a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en caso de inspección.

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 han sido 5 miles de euros (2014: 5 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.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

S.05.1

| | |
|--------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados | 31/12/2015 |
| Periodo | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

| Tipología de activos titulizados | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | | 25/02/2003 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | 0030 | 0060 | 0090 | 0120 | 0150 |
| Certificados de Transmisión de Hipotecaria | 0002 | 0031 | 0061 | 0091 | 0121 | 0151 |
| Préstamos Hipotecarios | 0003 | 0032 | 0062 | 0092 | 0122 | 0152 |
| Cedulas Hipotecarias | 0004 | 0033 | 0063 | 0093 | 0123 | 0153 |
| Préstamos a Promotores | 0005 | 0034 | 0064 | 0094 | 0124 | 0154 |
| Préstamos a PYMES | 0007 | 0036 | 0066 | 0096 | 0126 | 0156 |
| Préstamos a Empresas | 0008 | 0037 | 0067 | 0097 | 0127 | 0157 |
| Préstamos Corporativos | 0009 | 0038 | 0068 | 0098 | 0128 | 0158 |
| Cedulas Territoriales | 0010 | 0039 | 0069 | 0099 | 0129 | 0159 |
| Bonos de Tesorería | 0011 | 0040 | 0070 | 0100 | 0130 | 0160 |
| Deuda Subordinada | 0012 | 0041 | 0071 | 0101 | 0131 | 0161 |
| Créditos AAPP | 0013 | 0042 | 0072 | 0102 | 0132 | 0162 |
| Préstamos al Consumo | 0014 | 0043 | 0073 | 0103 | 0133 | 0163 |
| Préstamos Automoción | 0015 | 0044 | 0074 | 0104 | 0134 | 0164 |
| Arrendamiento Financiero | 0016 | 0045 | 0075 | 0105 | 0135 | 0165 |
| Cuentas a Cobrar | 0017 | 0046 | 0076 | 0106 | 0136 | 0166 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0018 | 0047 | 0077 | 0107 | 0137 | 0167 |
| Bonos de Titulización | 0019 | 0048 | 0078 | 0108 | 0138 | 0168 |
| Otros | 0020 | 0049 | 0079 | 0109 | 0139 | 0169 |
| Total | 1.898 | 58.825.000 | 0080 | 2.211 | 0140 | 6.206 |
| | | | | 71.412.000 | | 487.587.000 |

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

Cuadro de texto libre

S.05.1

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo: | 31/12/2015 |

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 | |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------|
| | 01/07/2015 - 31/12/2015 | 01/01/2014 - 31/12/2014 | 0206 | 0207 |
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | | | | |
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior | 0196 | 0 | 0 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0197 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -8.709.000 | 0210 | -9.638.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -2.878.000 | 0211 | -3.008.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo | 0202 | -427.784.000 | 0212 | -416.197.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 59.825.000 | 0214 | 71.411.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%) | 0205 | 4,03 | 0215 | 3,58 |

(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

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | TDK PASTOR 1. FTA |
| Denominación del Compartimiento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Trialuzcan de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialuzcan S.A |
| Fecha de corte | 31/12/2016 |
| Período | |

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | | Deuda Total |
|----------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------|--------------------------------|-----------|-------------|
| | Hasta 1 mes | Más de 2 años | Intereses ordinarios | Principal | Intereses ordinarios | Principal | |
| Hasta 1 mes | 46 | 0710 | 13.000 | 0720 | 2.000 | 0730 | 1.837.000 |
| De 1 a 3 meses | 22 | 0711 | 6.000 | 0721 | 0 | 0731 | 653.000 |
| De 3 a 6 meses | 1 | 0712 | 1.000 | 0722 | 0 | 0732 | 0 |
| De 6 a 9 meses | 1 | 0713 | 1.000 | 0723 | 0 | 0733 | 0 |
| De 9 a 12 meses | 1 | 0714 | 1.000 | 0724 | 0 | 0734 | 0 |
| De 12 meses a 2 años | 1 | 0715 | 4.000 | 0725 | 3.000 | 0735 | 128.000 |
| Más de 2 años | 0 | 0716 | 0 | 0726 | 0 | 0736 | 0 |
| | 3 | 0717 | 73.000 | 0727 | 1.000 | 0737 | 74.000 |
| | 3 | 0718 | 73.000 | 0728 | 1.000 | 0738 | 74.000 |
| | 74 | 0719 | 96.000 | 0729 | 6.000 | 0739 | 2.855.000 |
| | 74 | 0789 | 96.000 | 0799 | 6.000 | 0809 | 2.855.000 |

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se establece en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se otorgan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se otorgan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se otorgan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada.

| Impagados con Garantía Real (2) | Nº de activos | | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | | Deuda Total |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------------|-----------|--------------------------------|-----------|-------------|
| | Hasta 1 mes | Más de 2 años | Intereses ordinarios | Principal | Intereses ordinarios | Principal | |
| Hasta 1 mes | 46 | 0770 | 13.000 | 0780 | 2.000 | 0790 | 1.852.000 |
| De 1 a 3 meses | 22 | 0771 | 6.000 | 0781 | 0 | 0791 | 653.000 |
| De 3 a 6 meses | 1 | 0772 | 1.000 | 0782 | 0 | 0792 | 0 |
| De 6 a 9 meses | 1 | 0773 | 1.000 | 0783 | 0 | 0793 | 0 |
| De 9 a 12 meses | 1 | 0774 | 1.000 | 0784 | 0 | 0794 | 0 |
| De 12 meses a 2 años | 1 | 0775 | 4.000 | 0785 | 3.000 | 0795 | 128.000 |
| Más de 2 años | 0 | 0776 | 0 | 0786 | 0 | 0796 | 0 |
| | 3 | 0777 | 73.000 | 0787 | 1.000 | 0797 | 74.000 |
| | 3 | 0778 | 73.000 | 0788 | 1.000 | 0798 | 74.000 |
| | 74 | 0779 | 96.000 | 0789 | 6.000 | 0799 | 2.855.000 |
| | 74 | 0879 | 96.000 | 0889 | 6.000 | 0899 | 2.855.000 |

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se establece en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se otorgan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se otorgan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada.

(3) Complemento con la última subsección disponible de Tabla del Impuesto de la Ganancia Real (pasivos o deudas pagaderas) en el estado de los pasivos no garantizados en el momento del corte.

| Valor Garantía (3) | Valor Garantía con Tasación 2 años (4) | % Duda/Tasación | Deuda Total | Valor Garantía (3) | Valor Garantía con Tasación 2 años (4) | % Duda/Tasación |
|--------------------|--|-----------------|-------------|--------------------|--|-----------------|
| | | | | | | |
| 0832 | 1854 | 113.000 | 0822 | 0832 | 1852.000 | 26,04 |
| 0833 | 1854 | 113.000 | 0823 | 0833 | 1852.000 | 23,13 |
| 0834 | 1854 | 113.000 | 0824 | 0834 | 1852.000 | 54,18 |
| 0835 | 1854 | 113.000 | 0825 | 0835 | 1852.000 | 0,89 |
| 0836 | 1854 | 113.000 | 0826 | 0836 | 1852.000 | 43,36 |
| 0837 | 1854 | 113.000 | 0827 | 0837 | 1852.000 | 0 |
| 0838 | 1854 | 113.000 | 0828 | 0838 | 1852.000 | 0 |
| 0839 | 1854 | 113.000 | 0829 | 0839 | 1852.000 | 29,11 |
| 0899 | 1854 | 113.000 | 0889 | 0899 | 1852.000 | 27,16 |

| | | |
|---------------------------------|---|--------|
| TDA PASTOR 1, FTA | | S.05.1 |
| Denominación del Fondo | 0 | |
| Denominación del Compartimiento | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Denominación de la Gestora | | |
| Estados agregados | | |
| Periodo | 31/12/2015 | |

CUADRO D

| | Situación actual | | | Situación cierre anual anterior | | | 31/12/2014 | | | Escenario inicial | | | 25/02/2003 | | |
|---|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (comtable) (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Ratios Mesrosidad (1) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0850 | 0.45 | 0868 | 0.02 | 0904 | 0 | 0922 | 0.43 | 0940 | 0.02 | 0976 | 0 | 0984 | 0 | 1048 |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0851 | | 0869 | | 0905 | | 0923 | | 0941 | | 0977 | | 0985 | | 1049 |
| Prestamos Hipotecarios | 0852 | 0870 | 0906 | | 0924 | | 0924 | 0942 | 0942 | 0978 | | 0986 | 1013 | 1014 | 1050 |
| Cedulas Hipotecarias | 0853 | 0871 | 0907 | | 0925 | | 0925 | 0943 | 0943 | 0979 | | 0987 | 1014 | 1015 | 1051 |
| Prestamos a Promotores | 0854 | 0872 | 0908 | | 0926 | | 0926 | 0944 | 0944 | 0980 | | 0988 | 1016 | 1016 | 1052 |
| Prestamos a PYMES | 0855 | 0873 | 0909 | | 0927 | | 0927 | 0945 | 0945 | 0981 | | 0989 | 1017 | 1017 | 1053 |
| Prestamos a Empresas | 0856 | 0874 | 0910 | | 0928 | | 0928 | 0946 | 0946 | 0982 | | 0990 | 1018 | 1018 | 1054 |
| Prestamos Corporativos | 0857 | 0875 | 0911 | | 0929 | | 0929 | 0947 | 0947 | 0983 | | 1000 | 1019 | 1019 | 1055 |
| Cedulas Territoriales | 1066 | 1067 | 1069 | | 1070 | | 1070 | 1071 | 1071 | 1073 | | 1074 | 1075 | 1075 | 1077 |
| Bonos de Tesorería | 0858 | 0876 | 0912 | | 0930 | | 0930 | 0948 | 0948 | 0984 | | 1002 | 1020 | 1020 | 1056 |
| Deuda Subordinada | 0859 | 0877 | 0913 | 0 | 0931 | 0 | 0931 | 0949 | 0949 | 0985 | 0 | 1003 | 1021 | 1021 | 1057 |
| Creditos AAPP | 0860 | 0878 | 0914 | | 0932 | | 0932 | 0950 | 0950 | 0986 | | 1004 | 1022 | 1022 | 1058 |
| Prestamos al Consumo | 0861 | 0879 | 0915 | | 0933 | | 0933 | 0951 | 0951 | 0987 | | 1005 | 1023 | 1023 | 1059 |
| Prestamos Automoción | 0862 | 0880 | 0916 | | 0934 | | 0934 | 0952 | 0952 | 0988 | | 1006 | 1024 | 1024 | 1060 |
| Arrendamiento Financiero | 0863 | 0881 | 0917 | | 0935 | | 0935 | 0953 | 0953 | 0989 | | 1007 | 1025 | 1025 | 1061 |
| Cuentas a Cobrar | 0864 | 0882 | 0918 | | 0936 | | 0936 | 0954 | 0954 | 0990 | | 1008 | 1026 | 1026 | 1062 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0865 | 0883 | 0919 | | 0937 | | 0937 | 0955 | 0955 | 0991 | | 1009 | 1027 | 1027 | 1063 |
| Bonos de Titulización | 0866 | 0884 | 0920 | | 0938 | | 0938 | 0956 | 0956 | 0992 | | 1010 | 1028 | 1028 | 1064 |
| Otros | 0867 | 0885 | 0921 | | 0939 | | 0939 | 0957 | 0957 | 0993 | | 1011 | 1029 | 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 el 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 realiza con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

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

(D) Determinada por el cociente entre el importe 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

Denominación del Fondo: **TDA PASTOR T. FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Fidelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2015**

CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | | 25/02/2003 | |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Inferior a 1 año | 1300 | 179 | 1320 | 245 | 1340 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 42 | 1321 | 174 | 1341 | 0 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 54 | 1322 | 50 | 1342 | 1 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 362 | 1323 | 106 | 1343 | 27 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 756 | 1324 | 690 | 1344 | 425 |
| Superior a 10 años | 1305 | 506 | 1325 | 946 | 1345 | 5.753 |
| Total | 1306 | 1.899 | 1326 | 2.211 | 1346 | 6.205 |
| Vida residual (media ponderada años) | 1307 | 8,83 | 1327 | 8,48 | 1347 | 19,82 |

(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 | 31/12/2015 | Situación cierre anual anterior | 31/12/2014 | Situación inicial | 25/02/2003 |
|----------------------------|------------------|------------|---------------------------------|------------|-------------------|------------|
| Antigüedad media ponderada | Años | 0,659 | Años | 17,05 | Años | 1,94 |
| | | | | 0,634 | | |

S 052

Denominación del fondo: TDA PASTOR 1, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Triluzación de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación, S. A.
 Estados agregados: 31/12/2015
 Período de la declaración: TDA PASTOR 1, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

| Serie | Denominación Serie | Situación actual | | | | Situación cierre anual anterior | | | | Situación inicial | | | |
|--------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| | | 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 |
| ES037790000 | Serie A1 | 475 | 0 | 0 | 0 | 475 | 2.000 | 7.823.000 | 0,47 | 475 | 100.000 | 47.500.000 | 100,00 |
| ES0377900018 | Serie A2 | 475 | 91.000 | 43.450.000 | 0,91 | 475 | 100.000 | 47.500.000 | 2,02 | 475 | 100.000 | 47.500.000 | 100,00 |
| ES0377900025 | Serie B | 30 | 100.000 | 3.000.000 | 1 | 30 | 100.000 | 3.000.000 | 2,25 | 30 | 100.000 | 3.000.000 | 100,00 |
| ES0377900042 | Serie C | 37 | 0 | 0 | 0 | 37 | 0 | 0 | 0 | 37 | 100.000 | 3.700.000 | 6,81 |
| ES0377900058 | Valor D | 475 | 0 | 0 | 0 | 475 | 0 | 0 | 0 | 475 | 9.000 | 4.156.000 | 3,96 |
| Total | | 8015 | 5.421 | 49.225 | 57.050,000 | 8645 | 5.421 | 6085 | 68.923,000 | 8085 | 5.421 | 8105 | 498.758,000 |

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

| | | | |
|---|--|---|--|
| Denominación del fondo | | TDA PASTOR 1 FTA | |
| Denominación del computador | | 0 | |
| Denominación de la gestora | | Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazabilidad, S.A. | |
| Estatus agregados | | 341529215 | |
| Fecha de la información | | TDA PASTOR 1 FTA | |
| Muestra en el momento de los valores emitidos | | TDA PASTOR 1 FTA | |

| Código de identificación (1) | Código de subidentificación (2) | Índice de referencia (3) | Máxim. M. aplicable | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Días acumulados (5) | Intereses acumulados (6) | Intereses impagados (997) | Principal no vencido | Principal impagado | Total pendiente (1) | Corrección de cálculos por error | |
|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|---------------------|---------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|----------------------------------|------|
| | | | | | | | | | | | | | 9970 |
| ES037590000 | Serie A1 | NS | 0,26 | 0 | 360 | 3 | 0 | 0 | 43.450.000 | 0 | 43.450.000 | 0 | |
| ES037590016 | Serie A2 | NS | 0,28 | 0,149 | 360 | 3 | 1.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES037590006 | Serie B | S | 0,25 | 0,419 | 360 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES037590002 | Serie C | S | 3,1 | 1,139 | 360 | 3 | 0 | 0 | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 | 0 | |
| ES037590002 | Serie D | S | 3,8 | 0 | 360 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES037590059 | Valor IC | NS | 0 | 0 | 360 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | | | | | | | 1.000 | 0 | 0 | 57.050.000 | 0 | 57.050.000 | |
| | | | | | | | 9970 | 9970 | 9970 | 9970 | 9970 | 9970 | 9970 |

CUADRO B

Total

(1) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (NS) y la subdenominación. Cuando la serie emitida no tenga ISIN se rellenará el campo de denominación.

(3) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S-Subordinada, NS- No subordinada).

(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 intereses impagados a la fecha de la declaración.

| | | | | | | | |
|--|--|---|--|------------|--|-------|--|
| Denominación del fondo | | TDA PASTOR 1 FTA | | 31/12/2014 | | 3.152 | |
| Denominación del instrumento | | 0 | | | | | |
| Denominación de la gestora | | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | | | | | |
| Estado agregado | | 31/12/2015 | | | | | |
| Período de la declaración: | | TDA PASTOR 1 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 | | |
| | 7300 | 7310 | 7320 | 7330 | 7350 | 7360 | 7370 | 7370 | | |
| ES037790000 | Serie A1 | 28/09/2015 | 7.823.000 | 429.802.000 | 10.000 | 51.167.000 | 0 | 421.979.000 | 76.000 | 51.157.000 |
| ES037790018 | Serie A2 | 31/10/2008 | 4.050.000 | 4.050.000 | 139.000 | 12.805.000 | 0 | 0 | 243.000 | 12.666.000 |
| ES037790026 | Serie B | 31/10/2008 | 0 | 0 | 60.000 | 3.230.000 | 0 | 0 | 83.000 | 3.170.000 |
| ES037790034 | Serie C | 31/10/2008 | 0 | 0 | 35.000 | 1.150.000 | 0 | 0 | 42.000 | 1.115.000 |
| ES037790042 | Serie D | 31/10/2008 | 0 | 3.700.000 | 0 | 980.000 | 0 | 3.700.000 | 0 | 980.000 |
| ES037790059 | Valor IC | 28/03/2006 | 0 | 4.150.000 | 0 | 240.000 | 0 | 4.150.000 | 0 | 240.000 |
| Total | | | 7325 | 11.873.000 | 7315 | 441.710.000 | 7325 | 89.586.000 | 7365 | 429.837.000 |
| | | | | | | | | 12.624.000 | 7365 | 446.000 |
| | | | | | | | | | | 69.342.000 |

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

| | |
|---|---|
| Denominación del fondo | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del compartimento | 0 |
| Denominación de la gestora | Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. |
| Estados agregados | 31/12/2015 |
| Período de la declaración | TDA PASTOR 1, FTA |
| Métodos de cotización de los valores emitidos | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación cierre anual anterior | Situación inicial |
|-------------|--------------|--|------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|
| ES037980000 | Serie A1 | 19/08/2014 | FCH | AA+ | AA+ | 3370 |
| ES037980000 | Serie A1 | 13/02/2015 | MDY | Aa2 | A1 | Aaa |
| ES037980016 | Serie A2 | 19/08/2014 | FCH | AA+ | AA+ | Aaa |
| ES037980016 | Serie A2 | 13/02/2015 | MDY | Aa2 | A1 | Aaa |
| ES037980026 | Serie B | 14/07/2015 | FCH | A+ | A | A |
| ES037980026 | Serie B | 10/07/2015 | MDY | Aa2 | Aa2 | A2 |
| ES037980034 | Serie C | 14/07/2015 | FCH | BBB+ | BBB | BBB |
| ES037980034 | Serie C | 10/07/2015 | MDY | Baa1 | Ba3 | Baa2 |
| ES037980042 | Serie D | 25/02/2003 | FCH | BB | BB | BB |
| ES037980042 | Serie D | 25/02/2003 | MDY | Ba1 | Ba1 | Ba1 |
| ES037980059 | Valor (D) | 25/02/2003 | FCH | AAA | AAA | AAA |
| ES037980059 | Valor (D) | 25/02/2003 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |

(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 & Povers, 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.

| |
|--|
| S 05 3 |
| <p>Denominación del fondo TDA PASTOR 1, FTA 0</p> <p>Denominación del compartimento Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados TDA PASTOR 1, FTA</p> <p>Periodo de la declaración: 31/12/2015</p> <p>Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA PASTOR 1, FTA</p> |

| INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | Situación actual 31/12/2015 | Situación cierre anual anterior 31/12/2014 |
|---|--------------------------------|---|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 2.473.000 | 2.473.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 4,13 | 1020 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 1,36 | 1040 |
| 4. Permuda financiera de intereses (S/N) | true | 1050 |
| 5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N) | false | 1070 |
| 6. Otras permudas financieras (S/N) | false | 1080 |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0 | 0 |
| 8. Subordinación de series (S/N) | true | 1110 |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 76,16 | 1120 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 1150 | 1150 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0 | 1160 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0 | 1170 |
| 13. Otros | false | 1180 |

| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | NIF | Denominación |
|---|------------|-------------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | A-15000128 | Banco Pastor, S.A |
| Permudas financieras de tipos de interés | G-28206936 | CECABANK |
| Permudas financieras de tipos de cambio | | |
| Otras permudas financieras | | |
| Contraparte de la línea de liquidez | | |
| Entidad Avalista | | |
| Contraparte del derivado de crédito | | |

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

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

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

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

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

S.05.4

Denominación del Fondo: ICA PASITOR 1 FTA
 Numero de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Compartmento: Titulación de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Titulación S.A
 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Titulación S.A
 Estado aprobado: 31/12/2015

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

| Concepto (1) | Importe impagado acumulado | | | | Ratio (2) | | Ref. Folleto |
|---|----------------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| | Meses Impago | Días Impago | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días | 0000 | 90 | 89.000 | 0200 | 0400 | 0 | 1120 |
| 2. Activos Morosos por otras razones | 0120 | 0120 | 89.000 | 0210 | 0310 | 0410 | 1130 |
| TOTAL MOROSOS | | | 89.000 | 0220 | 0320 | 0420 | 1140 |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | 0000 | 180 | 419.000 | 0300 | 0300 | 0430 | 1050 |
| 4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente | 0140 | 0140 | 419.000 | 0340 | 0340 | 0440 | 1100 |
| TOTAL FALLIDOS | | | 419.000 | 0350 | 0350 | 0450 | 1100 |

(1) En caso de estar definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (formas cuantitativas, fechas suspensiones, etc) respecto a las que se establezca algún ítem se indicará en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio que se considere relevante y el concepto que se considere relevante.
 (2) En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

| Los Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días | Situación actual | Periodo anterior | Ultima Fecha de Pago | Ref. Folleto |
|---|------------------|------------------|----------------------|-----------------|
| | 0463 | 0462 | 0464 | Cap.V.3.2.V.4.2 |

| TRIGGERS (1) | Limite | % Actual | Ultima Fecha de Pago | Referencia Folleto |
|--|--------|----------|----------------------|--------------------|
| Amortización sucesiva: series (4) | 0540 | 0540 | 0540 | Apárrafo II.1.2.1 |
| Series A1 | 6 | 0.11 | 0.11 | Apárrafo II.1.2.1 |
| Series A2 | 6 | 0.11 | 0.11 | Apárrafo II.1.2.1 |
| Diferimiento postergamiento intereses series (6) | 0526 | 0526 | 0526 | 0586 |
| Series D | 3.4 | 0.9 | 0.97 | Apárrafo V.4.2 |
| Series E | 3.4 | 0.9 | 0.97 | Apárrafo V.4.2 |
| Series C | 5.5 | 0.9 | 0.97 | Apárrafo V.4.2 |
| No reducción del Fondo de Reserva (6) | 0572 | 0572 | 4.33 | Apárrafo V.3.2 |
| OTROS TRIGGERS (3) | 0513 | 0523 | 4.16 | 0573 |

(1) En caso de estar ítems recogidos en las presentes tablas se indicará su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los ítems recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (2) Si el folleto de acceso de constitución del fondo se establece ítemes respecto a modo de amortización (por tanto sucesiva) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
 (3) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIN o nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen ítemes respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimiento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. |
| Estados agregados | |
| Periodo | 31/12/2015 |

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDA PASTOR1_C0_201512.pdf

En el Estado S 05 1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05 2_CUADROA han sido las siguientes

- Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,40%
- Tasa de Fallidos: 0%
- Tasa de Recuperación de Fallidos: 2,06%

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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

Denominación del Fondo: TDA PASTOR 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014
 Periodo:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTILIZACIÓN

(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 | | 25/02/2003 | |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | 2.210 | 0030 | 69.909.000 | 0060 | 2.346 | 0090 | 82.554.000 | 0120 | 6.204 | 0150 | 481.014.000 |
| Certificados de Transmisión de Hipotecaria | 0002 | 0031 | 0032 | | 0061 | 0091 | 0091 | | 0121 | | 0151 | |
| Préstamos Hipotecarios | 0003 | 0032 | 0033 | | 0062 | 0092 | 0092 | | 0122 | | 0152 | |
| Cédulas Hipotecarias | 0004 | 0033 | 0034 | | 0063 | 0093 | 0093 | | 0123 | | 0153 | |
| Préstamos a Promotores | 0005 | 0034 | 0035 | | 0064 | 0094 | 0094 | | 0124 | | 0154 | |
| Préstamos a PYMES | 0007 | 0036 | 0036 | | 0066 | 0096 | 0096 | | 0126 | | 0156 | |
| Préstamos a Empresas | 0008 | 0037 | 0037 | | 0067 | 0097 | 0097 | | 0127 | | 0157 | |
| Préstamos Corporativos | 0009 | 0038 | 0038 | | 0068 | 0098 | 0098 | | 0128 | | 0158 | |
| Cédulas Terminales | 0010 | 0039 | 0039 | | 0069 | 0099 | 0099 | | 0129 | | 0159 | |
| Bonos de Tesorería | 0011 | | 0040 | | 0070 | 0100 | 0100 | | 0130 | | 0160 | |
| Deuda Subordinada | 0012 | | 0041 | 1.503.000 | 0071 | 0101 | 0101 | 1.503.000 | 0131 | 2 | 0161 | 6.573.000 |
| Creditos AAPP | 0013 | 1 | 0042 | | 0072 | 0102 | 0102 | | 0132 | | 0162 | |
| Préstamos al Consumo | 0014 | | 0043 | | 0073 | 0103 | 0103 | | 0133 | | 0163 | |
| Préstamos Automoción | 0015 | | 0044 | | 0074 | 0104 | 0104 | | 0134 | | 0164 | |
| Arrendamiento Financiero | 0016 | | 0045 | | 0075 | 0105 | 0105 | | 0135 | | 0165 | |
| Cuentas a Cobrar | 0017 | | 0046 | | 0076 | 0106 | 0106 | | 0136 | | 0166 | |
| Derechos de Crédito Futuros | 0018 | | 0047 | | 0077 | 0107 | 0107 | | 0137 | | 0167 | |
| Bonos de Tutilización | 0019 | | 0048 | | 0078 | 0108 | 0108 | | 0138 | | 0168 | |
| Otros | 0020 | | 0049 | | 0079 | 0109 | 0109 | | 0139 | | 0169 | |
| Total | 0021 | 2.211 | 0050 | 71.412.000 | 0080 | 2.347 | 0110 | 84.057.000 | 0140 | 6.206 | 0170 | 487.587.000 |

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

Cuadro de texto libre

| | |
|---------------------------------|---|
| S.05.1 | |
| Denominación del Fondo: | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo: | 31/12/2014 |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

| | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|--|-------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| | 01/07/2014 - 31/12/2014 | | 01/01/2013 - 31/12/2013 | |
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | | | | |
| Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior | 0196 | 0 | 0206 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por decaimiento/judicación de bienes desde el cierre anual anterior | 0197 | 0 | 0207 | 0 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 | -9.638.000 | 0210 | -10.112.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 | -3.008.000 | 0211 | -3.197.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo | 0202 | -416.197.000 | 0212 | -403.552.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 | 0 | 0213 | 0 |
| Principal pendiente cierre del periodo (2) | 0204 | 71.411.000 | 0214 | 84.057.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%) | 0205 | 3,58 | 0215 | 3,26 |

(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.

| | | |
|---------------------------------|---|--------|
| Denominación del Fondo | TDI MASTOR 1, FTA | S.08.1 |
| Denominación del Compartimiento | 0 | |
| Denominación de la Gestora | Tituladora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estado agregado | 31/12/2014 | |

CUADRO C

| Total Impagados (1) | N° de activos | | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | Deuda Total | | | | |
|---------------------|---------------|----------------------|------------------|-------------|--------------------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|------------------|
| | Principal | Intereses ordinarios | Total | Total | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 90 | 0710 | 34.000 | 0720 | 39.000 | 0740 | 3.418.000 | 0750 | 3.457.000 | |
| De 1 a 3 meses | 11 | 0711 | 5.000 | 0721 | 1.000 | 0731 | 6.000 | 0741 | 373.000 | |
| De 3 a 6 meses | 0703 | 3 | 0713 | 4.000 | 0723 | 1.000 | 0733 | 5.000 | 0743 | |
| De 6 a 9 meses | 0704 | 0 | 0714 | 0 | 0724 | 0 | 0734 | 0 | 0744 | |
| De 9 a 12 meses | 0705 | 1 | 0715 | 1.000 | 0725 | 0 | 0735 | 1.000 | 0745 | |
| Más de 2 años | 0706 | 5 | 0716 | 104.000 | 0726 | 1.000 | 0736 | 105.000 | 0746 | |
| Más de 2 años | 0708 | 5 | 0718 | 104.000 | 0728 | 1.000 | 0738 | 105.000 | 0748 | |
| Total | 110 | 0719 | 148.000 | 0729 | 156.000 | 8.000 | 0739 | 3.987.000 | 0749 | 4.143.000 |

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se enumeran en el orden de inclusión de los meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

| Impagados con Garantía Real (2) | N° de activos | | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | Deuda Total | Valor Garantía con Tasación > 2 años (4) | % Deudav. Tasación | | |
|---------------------------------|---------------|----------------------|------------------|----------------|--------------------------------|--------------|--|--------------------|-------------|------------------|
| | Principal | Intereses ordinarios | Total | Total | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 50 | 0762 | 34.000 | 0762 | 39.000 | 0812 | 3.418.000 | 0822 | 3.457.000 | |
| De 1 a 3 meses | 11 | 0763 | 5.000 | 0763 | 1.000 | 0813 | 6.000 | 0823 | 373.000 | |
| De 3 a 6 meses | 0774 | 3 | 0764 | 4.000 | 0794 | 1.000 | 0804 | 5.000 | 0824 | |
| De 6 a 9 meses | 0775 | 0 | 0765 | 0 | 0805 | 0 | 0815 | 0 | 0825 | |
| De 9 a 12 meses | 0776 | 1 | 0766 | 1.000 | 0796 | 0 | 0806 | 1.000 | 0816 | |
| Más de 2 años | 0777 | 5 | 0767 | 104.000 | 0797 | 1.000 | 0807 | 105.000 | 0817 | |
| Total | 0778 | 110 | 0768 | 148.000 | 0798 | 8.000 | 0808 | 156.000 | 0818 | 3.987.000 |

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se enumeran en el orden de inclusión de los 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 paginadas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

| | | | |
|---------------------------------|--|---|--|
| Denominación del Fondo | | TDA PASTOR 1, FTA | |
| Denominación del Compartimiento | | 0 | |
| Denominación de la Gestora | | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados | | 31/12/2014 | |
| Periodo | | S.05.1 | |

CUADRO D

| Ratios Morosidad (*) | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | | Escenario Inicial | | 25/02/2003 | |
|--|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (contable) (B) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Participaciones Hipotecarias | 0.43 | 0.02 | 0.02 | 0.35 | 0.940 | 0.076 | 0.984 | 0.1048 |
| Participaciones de Transmisión de Hipoteca | 0.851 | 0.869 | 0.905 | 0.941 | 0.941 | 0.977 | 0.985 | 1.049 |
| Préstamos Hipotecarios | 0.852 | 0.870 | 0.806 | 0.842 | 0.842 | 0.978 | 0.986 | 1.050 |
| Cédulas Hipotecarias | 0.853 | 0.871 | 0.907 | 0.943 | 0.943 | 0.979 | 0.987 | 1.051 |
| Préstamos a Promotores | 0.854 | 0.872 | 0.908 | 0.944 | 0.944 | 0.980 | 0.998 | 1.052 |
| Préstamos a PYMES | 0.855 | 0.873 | 0.909 | 0.945 | 0.945 | 0.981 | 0.999 | 1.053 |
| Préstamos a Empresas | 0.856 | 0.874 | 0.910 | 0.946 | 0.946 | 0.982 | 1.000 | 1.054 |
| Préstamos Corporativos | 0.857 | 0.875 | 0.911 | 0.947 | 0.947 | 0.983 | 1.001 | 1.055 |
| Cédulas Territoriales | 1.066 | 1.067 | 1.069 | 1.071 | 1.071 | 1.073 | 1.074 | 1.077 |
| Bonos de Tesorería | 0.858 | 0.876 | 0.912 | 0.948 | 0.948 | 0.984 | 1.002 | 1.056 |
| Deuda Subordinada | 0.859 | 0.877 | 0.913 | 0.949 | 0.949 | 0.985 | 1.003 | 1.057 |
| Creditos AAPP | 0.860 | 0.878 | 0.914 | 0.950 | 0.950 | 0.986 | 1.004 | 1.058 |
| Préstamos al Consumo | 0.861 | 0.879 | 0.915 | 0.951 | 0.951 | 0.987 | 1.005 | 1.059 |
| Préstamos Automoción | 0.862 | 0.880 | 0.916 | 0.952 | 0.952 | 0.988 | 1.006 | 1.060 |
| Arrendamiento Financiero | 0.863 | 0.881 | 0.917 | 0.953 | 0.953 | 0.989 | 1.007 | 1.061 |
| Cuentas a Cobrar | 0.864 | 0.882 | 0.918 | 0.954 | 0.954 | 0.990 | 1.008 | 1.062 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0.865 | 0.883 | 0.919 | 0.955 | 0.955 | 0.991 | 1.009 | 1.063 |
| Bonos de Titulización | 0.866 | 0.884 | 0.920 | 0.956 | 0.956 | 0.992 | 1.010 | 1.064 |
| Otros | 0.867 | 0.885 | 0.921 | 0.957 | 0.957 | 0.993 | 1.011 | 1.065 |

(*) 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 fallidos protegidos en el estado 5.4)

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

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

| | |
|--------------------------------|---|
| S.05.1 | |
| Denominación del Fondo | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Truizluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truizluzación, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2014 |

CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual | | 31/12/2014 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2013 | | Situación inicial | | 25/02/2003 | |
|---|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Inferior a 1 año | 1300 | 245 | 1320 | 57 | 1330 | 2.004.000 | 1340 | 0 | 1350 | 0 | 1350 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 1301 | 174 | 1321 | 250 | 1331 | 1.927.000 | 1341 | 0 | 1351 | 0 | 1351 | 0 |
| Entre 2 y 3 años | 1302 | 50 | 1322 | 185 | 1332 | 2.749.000 | 1342 | 1 | 1352 | 25.000 | 1352 | 25.000 |
| Entre 3 y 5 años | 1303 | 106 | 1323 | 100 | 1333 | 2.110.000 | 1343 | 27 | 1353 | 952.000 | 1353 | 952.000 |
| Entre 5 y 10 años | 1304 | 690 | 1324 | 731 | 1334 | 23.781.000 | 1344 | 425 | 1354 | 27.014.000 | 1354 | 27.014.000 |
| Superior a 10 años | 1305 | 946 | 1325 | 1.024 | 1335 | 51.485.000 | 1345 | 5.753 | 1355 | 459.596.000 | 1355 | 459.596.000 |
| Total | 1306 | 2.211 | 1326 | 2.347 | 1336 | 84.056.000 | 1346 | 6.206 | 1356 | 487.587.000 | 1356 | 487.587.000 |
| Vida residual media ponderada (años) | 1307 | 9,48 | 1327 | 10,27 | 1337 | 19,82 | 1347 | 19,82 | 1357 | 19,82 | 1357 | 19,82 |

(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 | 25/02/2003 |
| Antigüedad media ponderada | Años | 17,05 | Años | 15,37 | Años | 1,94 |
| | | 0630 | | 0632 | | 0634 |

| | | |
|---|---|--------|
| Denominación del fondo | TDA PASTOR 1, FTA | S.05.2 |
| Denominación del compartimento | 0 | |
| Denominación de la gestora | Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. | |
| Estados agregados | 31/12/2014 | |
| Código de la declaración | TDA PASTOR 1, FTA | |
| Mercado de cotización de los valores emitidos | | |
| INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO | | |

CUADRO A

| Serie | Denominación Serie | Situación actual | | | | Situación cierre anual anterior | | | | Escenario Inicial | | | |
|--------------|--------------------|------------------------|------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | | 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 |
| ES0377990000 | Serie A1 | 4.298 | 2.000 | 7.623.000 | 0,47 | 4.298 | 5.000 | 20.447.000 | 0,77 | 4.298 | 5.000 | 20.447.000 | 0,84 |
| ES0377990018 | Serie A2 | 475 | 100.000 | 47.500.000 | 2,02 | 475 | 100.000 | 47.500.000 | 2,9 | 475 | 100.000 | 47.500.000 | 4,71 |
| ES0377990036 | Serie B | 106 | 100.000 | 10.600.000 | 2,25 | 106 | 100.000 | 10.600.000 | 3,16 | 106 | 100.000 | 10.600.000 | 4,71 |
| ES0377990034 | Serie C | 30 | 100.000 | 3.000.000 | 2,25 | 30 | 100.000 | 3.000.000 | 3,16 | 30 | 100.000 | 3.000.000 | 6,91 |
| ES0377990042 | Serie D | 37 | 0 | 0 | 0 | 37 | 0 | 0 | 0 | 37 | 100.000 | 3.700.000 | 3,98 |
| ES0377990059 | Valor IC | 475 | 0 | 0 | 0 | 475 | 0 | 0 | 0 | 475 | 9.000 | 4.158.000 | 3 |
| Total | | 8015 | 5.021 | 6626 | 68.923.000 | 8065 | 5.421 | 81.547.000 | 8095 | 5.421 | 8106 | 488.798.000 | |

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

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

| | | | |
|--|--|--|-------|
| Denominación del fondo | TDA PASTOR 1, FTA | | 5.072 |
| Denominación del compartimento | 0 | | |
| Denominación de la gestión | Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | | |
| Estados agregados | 31/12/2014 | | |
| Período de la declaración | TDA PASTOR 1, FTA | | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos | | | |

Intereses

| Serie (1) | Denominación | Grado de subordenación (2) | Índice de referencia (3) | Márgen (4) | Tipo de ajuste | Base de cálculo de intereses (5) | Días acumulados (5) | Intereses acumulados (6) | Intereses pagados (6) | Principal Pendiente | | |
|--------------|--------------|----------------------------|--------------------------|------------|----------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | | | | | Principal por vehículo | Principal pendiente | Total pendiente (7) |
| ES0371980002 | Serie A1 | NS | EURIBOR 3 m | 0,28 | 0,31% | 360 | 2 | 1.000 | 0 | 47.500.000 | 0 | 47.500.000 |
| ES0371980018 | Serie A2 | NS | EURIBOR 3 m | 0,28 | 0,35% | 360 | 2 | 1.000 | 0 | 10.600.000 | 0 | 10.600.000 |
| ES0371980026 | Serie B | S | EURIBOR 3 m | 0,95 | 0,67% | 360 | 2 | 0 | 0 | 3.000.000 | 0 | 3.000.000 |
| ES0371980034 | Serie C | S | EURIBOR 3 m | 1,15 | 1,27% | 360 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0371980042 | Serie D | S | EURIBOR 3 m | 3,8 | 0 | 360 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0371980059 | Valor IC | NS | 3% del SpE tipo/A2 | 0 | 0 | 360 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | | | | | | | | 8228 | 1.000 | 9965 | 68.924.000 | 9227 |

(1) La gestión 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 gestión deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordenada, NS=No subordenada)
 (3) La gestión deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR o 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) Indica el número de días de cada período de pago.
 (6) Indica los intereses acumulados a la última fecha de pago.
 (7) Indica el principal no vencido y todos los intereses pagados a la fecha de la declaración.

| | | | | |
|---|--|---|--|-------|
| Denominación del fondo | | TDA PASTOR I, FTA | | 8.052 |
| Denominación del cumplimiento | | 0 | | |
| Denominación de la gestora | | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | | |
| Estatus agregado | | 31/12/2014 | | |
| Período de la declaración | | TDA PASTOR I, FTA | | |
| Mercado de cotización de los valores emitidos | | | | |

| Serie | Denominación | Fecha Final | Situación Actual | | | 01/07/2014 - 31/12/2014 | | | 01/01/2013 - 31/12/2013 | | | |
|--------------|--------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|-------------|-------------------|
| | | | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Intereses | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Intereses | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Intereses | |
| ES0377980000 | Serie A1 | 7290 | 12,624,000 | 421,979,000 | 78,000 | 51,157,000 | 13,627,000 | 406,355,000 | 7390 | 51,079,000 | | |
| ES0377980018 | Serie A2 | 31/10/2038 | 0 | 0 | 243,000 | 12,696,000 | 0 | 238,000 | 136,000 | 12,423,000 | | |
| ES0377980026 | Serie B | 31/10/2038 | 0 | 0 | 83,000 | 3,170,000 | 0 | 82,000 | 0 | 3,087,000 | | |
| ES0377980034 | Serie C | 31/10/2038 | 0 | 0 | 42,000 | 1,115,000 | 0 | 42,000 | 0 | 1,073,000 | | |
| ES0377980042 | Serie D | 31/10/2038 | 0 | 3,700,000 | 0 | 966,000 | 0 | 3,700,000 | 0 | 966,000 | | |
| ES0377980059 | Valea IC | 28/03/2006 | 0 | 4,158,000 | 0 | 248,000 | 0 | 4,158,000 | 0 | 248,000 | | |
| Total | | | 72905 | 12,624,000 | 429,837,000 | 7395 | 69,342,000 | 13,692,000 | 7395 | 417,213,000 | | |
| | | | | | | | | | | 498,000 | 7395 | 68,896,000 |

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

| | |
|---|---|
| S.05.2 | Denominación del fondo TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del compartimento 0 | |
| Denominación de la gestora Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados | |
| Periodo de la declaración 31/12/2014 | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos TDA PASTOR 1, FTA | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación cierre anual anterior | Situación inicial |
|--------------|--------------------|--|------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|
| ES0377980000 | Serie A1 | 19/08/2014 | FCH | 3330 | 3350 | 3370 |
| ES0377980000 | Serie A1 | 02/04/2014 | MDY | AA+ | AA- | AAA |
| ES0377980018 | Serie A2 | 19/08/2014 | FCH | A1 | A3 | Aaa |
| ES0377980018 | Serie A2 | 02/04/2014 | MDY | AA+ | AA- | AAA |
| ES0377980026 | Serie B | 25/02/2003 | FCH | A1 | A3 | Aaa |
| ES0377980026 | Serie B | 02/04/2014 | MDY | A | A | A |
| ES0377980034 | Serie C | 25/02/2003 | FCH | Baa2 | Ba1 | A2 |
| ES0377980034 | Serie C | 02/04/2014 | MDY | BBB | BBB | BBB |
| ES0377980042 | Serie D | 25/02/2003 | FCH | Ba3 | B2 | Baa2 |
| ES0377980042 | Serie D | 25/02/2003 | MDY | BB | BB | BB |
| ES0377980059 | Valor IO | 25/02/2003 | FCH | Ba1 | Ba1 | Ba1 |
| ES0377980059 | Valor IO | 25/02/2003 | MDY | AAA | AAA | AAA |
| ES0377980059 | Valor IO | 25/02/2003 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |

(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 & 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.

| | |
|--|--|
| S.053 | |
| Denominación del fondo: | TDA PASTOR 1, 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 PASTOR 1, FTA |

| INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | Situación actual 31/12/2014 | Situación cierre anual anterior 31/12/2013 |
|--|--------------------------------|---|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 2.473.000 | 2.473.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 3,46 | 2,94 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 1,48 | 1,6 |
| 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 | 80,27 | 1120 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 1160 | 1160 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 0 | 25,07 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivativos de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0 | 0 |
| 13. Otros | false | false |

| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | NIF | Denominación |
|---|------------|--------------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | A-15000128 | Banco Pastor, S.A. |
| Permutas financieras de tipos de interés | G-28206936 | CECABANK |
| Permutas financieras de tipos de cambio | | |
| Otras permutas financieras | | |
| Contraparte de la línea de liquidez | | |
| Entidad Avalista | | |
| Contraparte del devnado de crédito | | |

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

5.06.4

| | |
|---------------------------------|--|
| Denominación del Fondo: | TDN PASTOR 1 FTA |
| Numero de Registro del Fondo: | 0 |
| Denominación del compartimento: | Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización S.A. |
| Estado agregado: | 31/12/2014 |
| Periodo: | |

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

Importa Impagado acumulado

| Concepto (1) | | Mesa Impago | Días Impago | Situación actual | Periodo anterior | Situación actual | Periodo anterior | Ultima Fecha de Pago | Ref. Folleto |
|------------------------|--|-------------|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|--------------|
| 1. | Activos Morosos por impago con antigüedad superior a 90 días | 0030 | 90 | 200.000 | 0200 | 91.000 | 0300 | 0 1120 | 0 |
| 2. | Activos Morosos por otras razones | | 0710 | 0210 | 0210 | 0310 | 0410 | 0 1130 | 0 |
| TOTAL IMPAGADOS | | | | 200.000 | 0220 | 91.000 | 0320 | 0 1140 | 0 1280 |
| 3. | Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días | 0080 | 180 | 542.000 | 0280 | 584.000 | 0330 | 0 1050 | 0 |
| 4. | Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente | 0140 | 0140 | 0240 | 0240 | 0340 | 0440 | 0 1160 | 0 |
| TOTAL FALLIDOS | | | | 542.000 | 0250 | 584.000 | 0350 | 0 1200 | 0 1260 |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (nombres cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la denominación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

| Series por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días | Situación actual | Periodo anterior | Ultima Fecha de Pago | Ref. Folleto |
|--|------------------|------------------|----------------------|-------------------------|
| | 0 0461 | 0 0462 | 0 0463 | 0 0464 o V.3.2 y V.4.2. |

TRIGGERS (3)

| Amortización secuencial: series (4) | Limite | % Actual | Ultima Fecha de Pago | Referencia Folleto |
|-------------------------------------|--------|----------|----------------------|--------------------|
| Series A2 | 0500 | 0,25 | 0540 | Apertado II.1.2.1 |
| Series A1 | 6 | 0,25 | 06 | Apertado II.1.2.1 |
| Series D | 0506 | 0,55 | 0546 | Apertado V.4.2 |
| Series B | 3,4 | 0,55 | 061 | Apertado V.4.2 |
| Series C | 6,5 | 0,55 | 061 | Apertado V.4.2 |
| | 5,5 | 0,55 | 061 | Apertado V.4.2 |

No reducción del Fondo de Reserva (6)

| OTROS TRIGGERS (3) | Limite | % Actual | Ultima Fecha de Pago | Referencia Folleto |
|--------------------|--------|----------|----------------------|--------------------|
| 0513 | 0513 | 0523 | 0571 | Apertado V.3.2 |

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

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (proporcional/secuencial) de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

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

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | TDAPASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimiento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Tribulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tribulacion, S.A. |
| Estados agregados | |
| Periodo | 31/12/2014 |

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDAPASTOR1_CO_201412.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S.05.2_CUADROA han sido las siguientes:

-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3.44%

-Tasa de Fallidos: 0.00%

-Tasa de Recuperación de Fallidos: 1.62%

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

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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

TDA PASTOR 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de febrero de 2003, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (27 de febrero de 2003). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 4.946 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro Clases.

- La Clase A está dividida en dos series :
 - o Serie A1: está constituida por 4.298 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,26 %.
 - o Serie A2: está constituida por 475 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,28 %; y (iii) más un importe igual al Pago IO. Esta serie de Bonos será objeto de una segregación de intereses como valor de renta fija independiente (Valor IO).
- La Serie B está constituida por 106 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,55 %.
- La Serie C está constituida por 30 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,15 %.
- La Serie D está constituida por 37 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3,80 %.

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

- Préstamo Participativo: por importe de 1.978.400 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 0,8% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 1,60% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos sobre el riesgo a corto plazo otorgada o aceptable como tal por la Agencia de Calificación,

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,5% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 26 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 tuvo lugar el 30 de junio de 2003.

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, 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 2015 y 2014. 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 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos 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.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 4,15%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/12/2016, 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>.

TDA PASTOR 1 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

| | |
|---|-------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento: | 59,726,000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro: | 59,825,000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 427,784,000 |
| 4. Vida residual (meses): | 106 |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I)) | |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 0.57% |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses: | 0.00% |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]: | 0.73% |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 341,000 |
| 10. Tipo medio cartera: | 1,73% |
| 11. Nivel de Impagado [2]: | 0.11% |

II. BONOS

| | TOTAL | UNITARIO |
|---|------------|----------|
| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | | |
| a) ES0377980000 | 0 | 0 |
| b) ES0377980018 | 43.450.000 | 91.000 |
| c) ES0377980026 | 10.600.000 | 100.000 |
| d) ES0377980034 | 3.000.000 | 100.000 |
| e) ES0377980042 | 0 | 0 |
| f) ES0377980059 | 0 | 0 |
| 3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie: | | |
| a) ES0377980000 | | 0.00% |
| b) ES0377980018 | | 91.00% |
| c) ES0377980026 | | 100.00% |
| d) ES0377980034 | | 100.00% |
| e) ES0377980042 | | 0.00% |
| f) ES0377980059 | | 0.00% |
| 4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): | | 0.00 |
| 5. Intereses devengados no pagados: | | 1,000.00 |
| 6. Intereses impagados: | | 0.0 |
| 7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015): | | |
| a) ES0377980000 | | 0.000% |
| b) ES0377980018 | | 0.149% |
| c) ES0377980026 | | 0.419% |
| d) ES0377980034 | | 1.019% |
| e) ES0377980042 | | 0.000% |
| f) ES0377980059 | | 0.000% |

8. Pagos del periodo

| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
|-----------------|----------------------------------|------------------|
| a) ES0377980000 | 7.823.000 | 10.000 |
| b) ES0377980018 | 4.050.000 | 139.000 |
| c) ES0377980026 | 0 | 60.000 |
| d) ES0377980034 | 0 | 35.000 |
| e) ES0377980042 | 0 | 0 |
| f) ES0377980059 | 0 | 0 |

III. LIQUIDEZ

| | |
|--|-----------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 3,189,000 |
| 2. Saldo de la cuenta de Depósito SWAP : | 1,180,000 |

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

| | |
|--|-----------|
| Importe pendiente de reembolso de préstamos: | |
| 1. Préstamo Participativo: | 1,978,000 |

V. PAGOS DEL PERIODO

| | |
|---------------------------------|---------|
| 1. Comisiones Variables Pagadas | 578,000 |
|---------------------------------|---------|

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

| | |
|---------------------------|-----------|
| 1. Gastos producidos 2015 | 24.000.00 |
| 2. Variación 2015 | -11.11% |

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0377980000 | Serie A1 | FCH | AA+ sf | AAA sf |
| ES0377980000 | Serie A1 | MDY | Aa2 sf | Aaa sf |
| ES0377980018 | Serie A2 | FCH | AA+ sf | AAA sf |
| ES0377980018 | Serie A2 | MDY | Aa2 sf | Aaa sf |
| ES0377980026 | Serie B | FCH | A+ sf | A sf |
| ES0377980026 | Serie B | MDY | Aa2 sf | A2 sf |
| ES0377980034 | Serie C | FCH | BBB+ sf | BBB sf |
| ES0377980034 | Serie C | MDY | Baa1 sf | Baa2 sf |
| ES0377980042 | Serie D | FCH | BB sf | BB sf |
| ES0377980042 | Serie D | MDY | Ba1 sf | Ba1 sf |

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

| <u>A) CARTERA</u> | | <u>B) BONOS</u> | |
|--------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| Saldo Nominal | | | |
| Pendiente de Cobro | | | |
| No Fallido*: | 59,405,530.26 | SERIE A1 | 0 |
| | | SERIE A2 | 43.450.000 |
| Saldo Nominal | | SERIE B | 10.600.000 |
| Pendiente de Cobro | | | |
| Fallido*: | 419,000.00 | SERIE C | 3.000.000 |
| TOTAL: | 59,824,530.26 | TOTAL: | 57,050,000.00 |

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

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: | 4.15% |
| - Tasa de Fallidos: | 0.00% |
| - Tasa de Recuperación de Fallidos: | 2.05% |

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 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

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

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

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 |
| 02-03 | 0,79% | | | | | | | |
| 03-03 | 7,54% | 849,31% | | | | | | |
| 04-03 | 6,51% | -13,67% | 5,00% | | | | | |
| 05-03 | 7,80% | 19,79% | 7,31% | 46,03% | | | | |
| 06-03 | 9,19% | 17,82% | 7,86% | 7,57% | | | | |
| 07-03 | 11,42% | 24,23% | 9,51% | 20,93% | 7,31% | | | |
| 08-03 | 7,38% | -35,33% | 9,38% | -1,37% | 8,38% | 14,73% | | |
| 09-03 | 10,66% | 44,42% | 9,87% | 5,26% | 8,91% | 6,28% | | |
| 10-03 | 14,12% | 32,46% | 10,79% | 9,35% | 10,20% | 14,47% | | |
| 11-03 | 11,13% | -21,18% | 12,03% | 11,42% | 10,76% | 5,47% | | |
| 12-03 | 17,08% | 53,43% | 14,19% | 18,00% | 12,10% | 12,53% | | |
| 01-04 | 8,35% | -51,13% | 12,31% | -13,26% | 11,61% | -4,10% | 9,55% | |
| 02-04 | 7,30% | -12,50% | 11,07% | -10,05% | 11,61% | 0,03% | 10,09% | 5,65% |
| 03-04 | 10,01% | 37,08% | 8,59% | -22,41% | 11,51% | -0,88% | 10,31% | 2,11% |
| 04-04 | 9,04% | -9,67% | 8,82% | 2,72% | 10,65% | -7,47% | 10,53% | 2,14% |
| 05-04 | 8,85% | -2,11% | 9,34% | 5,86% | 10,27% | -3,56% | 10,62% | 0,92% |
| 06-04 | 15,35% | 73,37% | 11,17% | 19,56% | 9,93% | -3,27% | 11,15% | 4,98% |
| 07-04 | 10,39% | -32,29% | 11,62% | 4,03% | 10,28% | 3,47% | 11,07% | -0,75% |
| 08-04 | 6,88% | -33,79% | 11,00% | -5,35% | 10,22% | -0,55% | 11,04% | -0,23% |
| 09-04 | 9,23% | 34,10% | 8,88% | -19,22% | 10,10% | -1,25% | 10,93% | -1,03% |
| 10-04 | 11,04% | 19,61% | 9,10% | 2,40% | 10,43% | 3,33% | 10,66% | -2,49% |
| 11-04 | 9,81% | -11,13% | 10,07% | 10,68% | 10,60% | 1,57% | 10,55% | -1,04% |
| 12-04 | 20,98% | 113,82% | 14,13% | 40,36% | 11,60% | 9,43% | 10,88% | 3,16% |
| 01-05 | 12,34% | -41,15% | 14,57% | 3,07% | 11,92% | 2,83% | 11,22% | 3,13% |
| 02-05 | 10,24% | -17,04% | 14,72% | 1,06% | 12,48% | 4,67% | 11,47% | 2,26% |
| 03-05 | 12,19% | 19,06% | 11,64% | -20,90% | 12,98% | 3,97% | 11,66% | 1,63% |
| 04-05 | 9,54% | -21,76% | 10,71% | -8,03% | 12,74% | -1,80% | 11,71% | 0,44% |
| 05-05 | 10,61% | 11,26% | 10,83% | 1,17% | 12,89% | 1,11% | 11,87% | 1,32% |
| 06-05 | 14,40% | 35,71% | 11,58% | 6,91% | 11,68% | -9,34% | 11,77% | -0,80% |
| 07-05 | 12,04% | -16,38% | 12,41% | 7,18% | 11,63% | -0,46% | 11,91% | 1,21% |
| 08-05 | 7,47% | -37,98% | 11,41% | -8,11% | 11,19% | -3,81% | 11,98% | 0,56% |
| 09-05 | 12,08% | 61,70% | 10,60% | -7,08% | 11,16% | -0,21% | 12,23% | 2,05% |
| 10-05 | 14,78% | 22,35% | 11,53% | 8,77% | 12,05% | 7,94% | 12,55% | 2,61% |
| 11-05 | 13,09% | -11,42% | 13,38% | 16,02% | 12,47% | 3,47% | 12,83% | 2,25% |
| 12-05 | 23,18% | 77,12% | 17,20% | 28,56% | 14,03% | 12,51% | 13,00% | 1,35% |

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 |
| 01-06 | 15,25% | -34,21% | 17,36% | 0,95% | 14,57% | 3,85% | 13,25% | 1,91% |
| 02-06 | 12,80% | -16,05% | 17,29% | -0,42% | 15,44% | 5,98% | 13,47% | 1,68% |
| 03-06 | 12,47% | -2,62% | 13,58% | -21,45% | 15,52% | 0,50% | 13,50% | 0,22% |
| 04-06 | 12,36% | -0,84% | 12,60% | -7,21% | 15,13% | -2,52% | 13,75% | 1,82% |
| 05-06 | 15,29% | 23,69% | 13,44% | 6,66% | 15,50% | 2,46% | 14,15% | 2,91% |
| 06-06 | 10,43% | -31,83% | 12,78% | -4,93% | 13,27% | -14,38% | 13,82% | -2,30% |
| 07-06 | 14,24% | 36,62% | 13,41% | 4,93% | 13,09% | -1,36% | 14,01% | 1,37% |
| 08-06 | 6,63% | -53,46% | 10,54% | -21,38% | 12,09% | -7,61% | 13,97% | -0,26% |
| 09-06 | 8,66% | 30,55% | 9,96% | -5,55% | 11,46% | -5,20% | 13,71% | -1,90% |
| 10-06 | 16,11% | 86,14% | 10,59% | 6,39% | 12,10% | 5,56% | 13,82% | 0,79% |
| 11-06 | 13,62% | -15,47% | 12,90% | 21,78% | 11,80% | -2,51% | 13,86% | 0,34% |
| 12-06 | 21,04% | 54,53% | 17,05% | 32,17% | 13,64% | 15,61% | 13,62% | -1,74% |
| 01-07 | 13,84% | -34,23% | 16,31% | -4,33% | 13,57% | -0,53% | 13,50% | -0,94% |
| 02-07 | 10,68% | -22,86% | 15,38% | -5,68% | 14,23% | 4,91% | 13,32% | -1,27% |
| 03-07 | 13,20% | 23,65% | 12,64% | -17,82% | 14,99% | 5,28% | 13,39% | 0,48% |
| 04-07 | 9,56% | -27,58% | 11,07% | -12,41% | 13,54% | -9,62% | 12,47% | -6,83% |
| 05-07 | 13,49% | 41,13% | 12,05% | 8,85% | 13,72% | 1,29% | 12,83% | 2,85% |
| 06-07 | 10,91% | -19,16% | 11,37% | -5,68% | 12,01% | -12,47% | 12,92% | 0,70% |
| 07-07 | 10,25% | -6,03% | 11,64% | 2,36% | 11,44% | -4,76% | 12,60% | -2,44% |
| 08-07 | 7,63% | -25,57% | 9,68% | -16,85% | 10,99% | -3,92% | 12,74% | 1,09% |
| 09-07 | 11,01% | 44,29% | 9,64% | -0,39% | 10,44% | -5,00% | 12,39% | -2,73% |
| 10-07 | 11,29% | 2,59% | 9,95% | 3,24% | 10,72% | 2,72% | 11,99% | -3,22% |
| 11-07 | 7,39% | -34,58% | 9,87% | -0,78% | 9,69% | -9,67% | 11,51% | -4,05% |
| 12-07 | 18,15% | 145,61% | 12,32% | 24,80% | 10,90% | 12,51% | 11,22% | -2,54% |
| 01-08 | 9,45% | -47,94% | 11,73% | -4,81% | 10,76% | -1,30% | 10,86% | -3,18% |
| 02-08 | 5,75% | -39,16% | 11,24% | -4,21% | 10,48% | -2,60% | 10,49% | -3,42% |
| 03-08 | 6,74% | 17,29% | 7,29% | -35,08% | 9,79% | -6,54% | 9,97% | -4,91% |
| 04-08 | 6,75% | 0,10% | 6,38% | -12,53% | 9,05% | -7,58% | 9,76% | -2,16% |
| 05-08 | 7,09% | 5,07% | 6,83% | 6,98% | 9,01% | -0,45% | 9,22% | -5,55% |
| 06-08 | 10,82% | 52,67% | 8,19% | 20,02% | 7,68% | -14,70% | 9,19% | -0,25% |
| 07-08 | 14,22% | 31,41% | 10,70% | 30,55% | 8,48% | 10,41% | 9,50% | 3,37% |
| 08-08 | 5,24% | -63,13% | 10,13% | -5,26% | 8,42% | -0,77% | 9,33% | -1,79% |
| 09-08 | 6,48% | 23,60% | 8,71% | -14,05% | 8,39% | -0,39% | 8,97% | -3,88% |
| 10-08 | 10,20% | 57,36% | 7,29% | -16,32% | 8,95% | 6,77% | 8,87% | -1,11% |
| 11-08 | 7,67% | -24,80% | 8,09% | 10,98% | 9,06% | 1,14% | 8,90% | 0,31% |
| 12-08 | 15,16% | 97,61% | 11,00% | 36,01% | 9,78% | 7,98% | 8,59% | -3,46% |

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 |
| 01-09 | 10,56% | -30,36% | 11,12% | 1,09% | 9,14% | -6,54% | 8,67% | 0,97% |
| 02-09 | 6,36% | -39,71% | 10,73% | -3,56% | 9,33% | 2,13% | 8,73% | 0,71% |
| 03-09 | 7,65% | 20,27% | 8,17% | -23,85% | 9,53% | 2,13% | 8,82% | 0,92% |
| 04-09 | 3,52% | -53,99% | 5,84% | -28,53% | 8,47% | -11,15% | 8,58% | -2,64% |
| 05-09 | 8,04% | 128,33% | 6,39% | 9,52% | 8,53% | 0,74% | 8,66% | 0,94% |
| 06-09 | 7,75% | -3,59% | 6,42% | 0,39% | 7,24% | -15,11% | 8,41% | -2,95% |
| 07-09 | 7,55% | -2,65% | 7,74% | 20,55% | 6,73% | -7,10% | 7,83% | -6,83% |
| 08-09 | 5,18% | -31,37% | 6,80% | -12,17% | 6,54% | -2,83% | 7,84% | 0,10% |
| 09-09 | 7,72% | 48,93% | 6,78% | -0,23% | 6,54% | -0,01% | 7,94% | 1,28% |
| 10-09 | 4,82% | -37,57% | 5,88% | -13,28% | 6,76% | 3,37% | 7,51% | -5,48% |
| 11-09 | 5,58% | 15,88% | 6,01% | 2,28% | 6,35% | -6,07% | 7,34% | -2,21% |
| 12-09 | 15,14% | 171,23% | 8,56% | 42,31% | 7,59% | 19,63% | 7,28% | -0,76% |
| 01-10 | 8,42% | -44,41% | 9,74% | 13,79% | 7,73% | 1,87% | 7,10% | -2,59% |
| 02-10 | 8,89% | 5,61% | 10,81% | 11,07% | 8,34% | 7,82% | 7,29% | 2,77% |
| 03-10 | 7,68% | -13,65% | 8,27% | -23,48% | 8,34% | -0,05% | 7,29% | -0,08% |
| 04-10 | 5,64% | -26,53% | 7,37% | -10,95% | 8,49% | 1,85% | 7,47% | 2,46% |
| 05-10 | 2,80% | -50,27% | 5,37% | -27,14% | 8,08% | -4,83% | 7,06% | -5,43% |
| 06-10 | 7,70% | 174,52% | 5,36% | -0,18% | 6,77% | -16,15% | 7,05% | -0,08% |
| 07-10 | 5,24% | -31,96% | 5,22% | -2,52% | 6,25% | -7,75% | 6,87% | -2,55% |
| 08-10 | 3,33% | -36,42% | 5,41% | 3,55% | 5,33% | -14,66% | 6,74% | -1,90% |
| 09-10 | 5,39% | 61,92% | 4,62% | -14,54% | 4,94% | -7,33% | 6,56% | -2,79% |
| 10-10 | 4,13% | -23,47% | 4,25% | -8,02% | 4,69% | -5,03% | 6,52% | -0,59% |
| 11-10 | 5,07% | 22,96% | 4,83% | 13,60% | 5,07% | 7,97% | 6,48% | -0,53% |
| 12-10 | 16,72% | 229,40% | 8,73% | 80,65% | 6,60% | 30,27% | 6,55% | 1,02% |
| 01-11 | 5,02% | -69,95% | 9,04% | 3,61% | 6,58% | -0,36% | 6,27% | -4,21% |
| 02-11 | 3,57% | -28,97% | 8,60% | -4,88% | 6,64% | 0,95% | 5,84% | -6,84% |
| 03-11 | 3,78% | 5,90% | 4,10% | -52,37% | 6,40% | -3,67% | 5,53% | -5,36% |
| 04-11 | 2,45% | -35,14% | 3,24% | -20,80% | 6,15% | -3,80% | 5,29% | -4,37% |
| 05-11 | 3,81% | 55,69% | 3,32% | 2,42% | 5,96% | -3,09% | 5,38% | 1,77% |
| 06-11 | 2,97% | -22,12% | 3,05% | -8,08% | 3,54% | -40,59% | 5,01% | -7,01% |
| 07-11 | 8,02% | 169,86% | 4,91% | 60,77% | 4,02% | 13,61% | 5,22% | 4,28% |
| 08-11 | 1,95% | -75,64% | 4,32% | -12,04% | 3,77% | -6,26% | 5,13% | -1,66% |
| 09-11 | 4,42% | 126,07% | 4,80% | 11,12% | 3,88% | 2,74% | 5,06% | -1,48% |
| 10-11 | 5,18% | 17,21% | 3,82% | -20,44% | 4,32% | 11,54% | 5,15% | 1,72% |
| 11-11 | 3,45% | -33,41% | 4,32% | 13,03% | 4,27% | -1,26% | 5,02% | -2,37% |
| 12-11 | 12,60% | 265,57% | 7,08% | 64,11% | 5,87% | 37,45% | 4,58% | -8,89% |

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 |
| 01-12 | 5,72% | -54,64% | 7,27% | 2,67% | 5,48% | -6,65% | 4,63% | 1,09% |
| 02-12 | 2,66% | -53,53% | 7,06% | -2,99% | 5,61% | 2,49% | 4,57% | -1,29% |
| 03-12 | 4,05% | 52,43% | 4,12% | -41,61% | 5,57% | -0,85% | 4,60% | 0,62% |
| 04-12 | 3,24% | -19,86% | 3,29% | -20,15% | 5,26% | -5,42% | 4,67% | 1,69% |
| 05-12 | 4,77% | 47,15% | 3,99% | 21,28% | 5,49% | 4,26% | 4,75% | 1,71% |
| 06-12 | 4,03% | -15,61% | 3,98% | -0,15% | 4,00% | -27,05% | 4,85% | 1,98% |
| 07-12 | 4,63% | 14,83% | 4,44% | 11,49% | 3,81% | -4,76% | 4,56% | -5,93% |
| 08-12 | 1,69% | -63,50% | 3,43% | -22,67% | 3,67% | -3,74% | 4,56% | 0,03% |
| 09-12 | 1,04% | -38,37% | 2,45% | -28,54% | 3,19% | -13,04% | 4,31% | -5,48% |
| 10-12 | 6,39% | 513,95% | 3,03% | 23,47% | 3,70% | 15,95% | 4,40% | 2,02% |
| 11-12 | 4,36% | -31,72% | 3,91% | 29,08% | 3,63% | -2,06% | 4,48% | 1,75% |
| 12-12 | 11,01% | 152,31% | 7,21% | 84,42% | 4,77% | 31,67% | 4,27% | -4,49% |
| 01-13 | 3,95% | -64,10% | 6,44% | -10,67% | 4,67% | -2,24% | 4,13% | -3,44% |
| 02-13 | 2,37% | -40,11% | 5,83% | -9,57% | 4,80% | 2,78% | 4,12% | -0,23% |
| 03-13 | 3,69% | 56,13% | 3,31% | -43,18% | 5,24% | 9,22% | 4,09% | -0,62% |
| 04-13 | 3,34% | -9,50% | 3,10% | -6,22% | 4,75% | -9,33% | 4,11% | 0,34% |
| 05-13 | 3,28% | -1,89% | 3,41% | 9,83% | 4,58% | -3,53% | 3,99% | -2,90% |
| 06-13 | 0,99% | -69,83% | 2,53% | -25,87% | 2,89% | -37,00% | 3,76% | -5,69% |
| 07-13 | 4,28% | 332,07% | 2,83% | 11,90% | 2,93% | 1,47% | 3,73% | -0,93% |
| 08-13 | 1,71% | -60,05% | 2,31% | -18,32% | 2,83% | -3,34% | 3,74% | 0,50% |
| 09-13 | 2,98% | 74,53% | 2,97% | 28,52% | 2,71% | -4,32% | 3,91% | 4,43% |
| 10-13 | 0,77% | -74,13% | 1,81% | -39,08% | 2,30% | -15,25% | 3,47% | -11,24% |
| 11-13 | 5,55% | 619,12% | 3,08% | 70,19% | 2,65% | 15,54% | 3,55% | 2,34% |
| 12-13 | 9,50% | 71,33% | 5,26% | 70,85% | 4,05% | 52,52% | 3,36% | -5,44% |
| 01-14 | 4,91% | -48,34% | 6,61% | 25,69% | 4,14% | 2,42% | 3,42% | 1,98% |
| 02-14 | 3,60% | -26,64% | 6,00% | -9,28% | 4,46% | 7,71% | 3,53% | 2,99% |
| 03-14 | 3,36% | -6,67% | 3,93% | -34,57% | 4,54% | 1,73% | 3,50% | -0,76% |
| 04-14 | 3,50% | 4,11% | 3,45% | -12,03% | 5,00% | 10,07% | 3,51% | 0,37% |
| 05-14 | 1,90% | -45,74% | 2,90% | -16,10% | 4,42% | -11,55% | 3,41% | -2,85% |
| 06-14 | 3,60% | 89,43% | 2,97% | 2,49% | 3,41% | -22,94% | 3,63% | 6,30% |
| 07-14 | 4,35% | 21,09% | 3,25% | 9,38% | 3,30% | -3,05% | 3,63% | -0,01% |
| 08-14 | 1,24% | -71,42% | 3,05% | -6,08% | 2,93% | -11,32% | 3,61% | -0,38% |
| 09-14 | 2,36% | 89,35% | 2,64% | -13,47% | 2,76% | -5,58% | 3,58% | -1,01% |
| 10-14 | 1,52% | -35,34% | 1,69% | -35,97% | 2,45% | -11,49% | 3,66% | 2,30% |
| 11-14 | 2,85% | 87,11% | 2,22% | 31,31% | 2,60% | 6,33% | 3,44% | -6,01% |
| 12-14 | 13,20% | 363,08% | 5,90% | 165,80% | 4,19% | 61,11% | 3,68% | 6,87% |

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 |
| 01-15 | 5,86% | -55,59% | 7,32% | 24,02% | 4,43% | 5,67% | 3,73% | 1,63% |
| 02-15 | 4,51% | -23,07% | 7,89% | 7,78% | 4,97% | 12,16% | 3,80% | 1,83% |
| 03-15 | 2,75% | -39,06% | 4,35% | -44,89% | 5,06% | 1,77% | 3,76% | -1,07% |
| 04-15 | 3,78% | 37,38% | 3,64% | -16,19% | 5,44% | 7,57% | 3,79% | 0,70% |
| 05-15 | 5,85% | 55,04% | 4,08% | 11,96% | 5,94% | 9,13% | 4,10% | 8,16% |
| 06-15 | 4,04% | -30,91% | 4,51% | 10,65% | 4,36% | -26,62% | 4,14% | 0,95% |
| 07-15 | 6,57% | 62,51% | 5,43% | 20,43% | 4,45% | 2,23% | 4,30% | 3,95% |
| 08-15 | 1,16% | -82,37% | 3,92% | -27,94% | 3,93% | -11,64% | 4,33% | 0,62% |
| 09-15 | 1,60% | 38,56% | 3,13% | -20,13% | 3,77% | -4,14% | 4,30% | -0,74% |
| 10-15 | 2,89% | 79,77% | 1,86% | -40,58% | 3,63% | -3,68% | 4,42% | 2,99% |
| 11-15 | 2,18% | -24,35% | 2,20% | 18,31% | 3,02% | -16,74% | 4,40% | -0,63% |
| 12-15 | 11,37% | 421,07% | 5,48% | 149,29% | 4,22% | 39,55% | 4,15% | -5,55% |

Bono-A2

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 5,00% | | 4,15% | | 15,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/01/2016 (*) | | 10,98 € (*) | | 10,98 € (*) | | 10,98 € |
| 29/03/2016 | 6.163,75 € | 23,85 € | 6.075,94 € | 23,85 € | 6.695,99 € | 23,85 € |
| 28/06/2016 | 5.558,32 € | 32,13 € | 5.311,00 € | 32,16 € | 7.041,44 € | 31,93 € |
| 28/09/2016 | 8.495,28 € | 30,37 € | 8.271,02 € | 30,50 € | 9.817,59 € | 29,60 € |
| 28/12/2016 | 71.256,10 € | 26,84 € | 71.815,49 € | 27,05 € | 67.918,45 € | 25,58 € |
| 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 € |

Bono-A2

| TAA | | | | | | |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 5,00% | | 4,15% | | 15,00% | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 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 € |
| 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 € |
| Total | 91.473,46 € | | 91.473,46 € | | 91.473,46 € | |

Bono-B

| TAA | | | | | | |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 5,00% | | 4,15% | | 15,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/01/2016 (*) | | 33,75 € (*) | | 33,75 € (*) | | 33,75 € |
| 29/03/2016 | 0,00 € | 73,33 € | 0,00 € | 73,33 € | 0,00 € | 73,33 € |
| 28/06/2016 | 0,00 € | 105,91 € | 0,00 € | 105,91 € | 0,00 € | 105,91 € |
| 28/09/2016 | 0,00 € | 107,08 € | 0,00 € | 107,08 € | 0,00 € | 107,08 € |
| 28/12/2016 | 100.000,00 € | 105,91 € | 100.000,00 € | 105,91 € | 100.000,00 € | 105,91 € |
| 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 € |

Bono-B

| TAA | | | | | | |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 5,00% | | 4,15% | | 15,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 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 € |
| 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 € |
| Total | 100.000,00 € | | 100.000,00 € | | 100.000,00 € | |

Bono-C

| TAA | | | | | | |
|-----------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|-----------------|
| 5,00% | | 4,15% | | 15,00% | | |
| Fecha | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/01/2016 (*) | | 82,09 € (*) | | 82,09 € (*) | | 82,09 € |
| 29/03/2016 | 0,00 € | 178,32 € | 0,00 € | 178,32 € | 0,00 € | 178,32 € |
| 28/06/2016 | 0,00 € | 257,58 € | 0,00 € | 257,58 € | 0,00 € | 257,58 € |
| 28/09/2016 | 0,00 € | 260,41 € | 0,00 € | 260,41 € | 0,00 € | 260,41 € |
| 28/12/2016 | 100.000,00 € | 257,58 € | 100.000,00 € | 257,58 € | 100.000,00 € | 257,58 € |
| 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 € |

Bono-C

| TAA | | | | | | |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 5,00% | | 4,15% | | 15,00% | | |
| 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 € |
| Total | 100.000,00 € | | 100.000,00 € | | 100.000,00 € | |

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

Denominación del Fondo: TDA PASTOR 1, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tutilización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| Distribución geográfica activos titulizados | Situación actual | | 31/12/2015 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2014 | | Situación inicial | | 25/02/2003 | |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | 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 | 143 | 0426 | 3.832.000 | 0452 | 170 | 0478 | 4.696.000 | 0504 | 550 | 0530 | 39.335.000 |
| Aragón | 0401 | 38 | 0427 | 1.159.000 | 0453 | 44 | 0479 | 1.455.000 | 0505 | 130 | 0531 | 9.433.000 |
| Asturias | 0402 | 139 | 0428 | 3.585.000 | 0454 | 158 | 0480 | 4.291.000 | 0506 | 399 | 0532 | 24.469.000 |
| Baleares | 0403 | 24 | 0429 | 957.000 | 0455 | 27 | 0481 | 1.095.000 | 0507 | 70 | 0533 | 6.229.000 |
| Canarias | 0404 | 48 | 0430 | 1.604.000 | 0456 | 55 | 0482 | 1.979.000 | 0508 | 146 | 0534 | 11.516.000 |
| Cantabria | 0405 | 14 | 0431 | 439.000 | 0457 | 17 | 0483 | 518.000 | 0509 | 63 | 0535 | 5.318.000 |
| Castilla León | 0406 | 113 | 0432 | 2.878.000 | 0458 | 131 | 0484 | 3.371.000 | 0510 | 338 | 0536 | 22.228.000 |
| Castilla La Mancha | 0407 | 18 | 0433 | 589.000 | 0459 | 20 | 0485 | 684.000 | 0511 | 54 | 0537 | 4.236.000 |
| Cataluña | 0408 | 376 | 0434 | 11.558.000 | 0460 | 369 | 0486 | 14.011.000 | 0512 | 1.129 | 0538 | 97.627.000 |
| Ceuta | 0409 | 0 | 0435 | 0 | 0461 | 0 | 0487 | 0 | 0513 | 0 | 0539 | 0 |
| Extremadura | 0410 | 5 | 0436 | 88.000 | 0462 | 5 | 0488 | 106.000 | 0514 | 12 | 0540 | 882.000 |
| Galicia | 0411 | 553 | 0437 | 14.690.000 | 0463 | 657 | 0489 | 17.114.000 | 0515 | 1.614 | 0541 | 103.523.000 |
| Madrid | 0412 | 339 | 0438 | 14.184.000 | 0464 | 398 | 0490 | 17.101.000 | 0516 | 1.201 | 0542 | 124.622.000 |
| Mejilla | 0413 | 0 | 0439 | 0 | 0465 | 0 | 0491 | 0 | 0517 | 1 | 0543 | 89.000 |
| Murcia | 0414 | 16 | 0440 | 511.000 | 0466 | 20 | 0492 | 599.000 | 0518 | 68 | 0544 | 4.136.000 |
| Navarra | 0415 | 3 | 0441 | 154.000 | 0467 | 4 | 0493 | 186.000 | 0519 | 11 | 0545 | 1.297.000 |
| La Rioja | 0416 | 1 | 0442 | 1.000 | 0468 | 4 | 0494 | 14.000 | 0520 | 12 | 0546 | 945.000 |
| Comunidad Valenciana | 0417 | 71 | 0443 | 1.946.000 | 0469 | 82 | 0495 | 2.322.000 | 0521 | 258 | 0547 | 18.201.000 |
| País Vasco | 0418 | 48 | 0444 | 1.651.000 | 0470 | 50 | 0496 | 1.920.000 | 0522 | 150 | 0548 | 13.501.000 |
| Total España | | 1.899 | 0445 | 59.826.000 | 0471 | 2.211 | 0497 | 71.412.000 | 0523 | 6.206 | 0549 | 487.587.000 |
| Otros países Union 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 | | 1.899 | 0450 | 59.826.000 | 0475 | 2.211 | 0501 | 71.412.000 | 0527 | 6.206 | 0553 | 487.587.000 |

Importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

Denominación del Fondo: **TDA PASTOR 1, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.**
 Período: **31/12/2015**

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| | | Situación actual | | 31/12/2015 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2014 | | Situación Inicial | | 25/02/2003 | | |
|-------------------|-----|---------------------------------|--------------|--------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------------------|-------------|--------------------|
| | | Divisa/ Activos titulados | | 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 Divisa (1) | | Importe pendiente en euros (1) | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente en euros (1) | | Nº de activos vivos | | Importe pendiente en Divisa (1) | | |
| Euro | EUR | 0571 | 1.899 | 59.825.000 | 0583 | 59.825.000 | 0600 | 2.211 | 0611 | 71.411.000 | 0620 | 6.206 | 0626 | 487.587.000 |
| EELM Dólar | USD | 0572 | 0 | 0 | 0584 | 0 | 0601 | 0 | 0612 | 0 | 0621 | 0 | 0 | 0 |
| Japón Yen | JPY | 0573 | 0 | 0 | 0585 | 0 | 0602 | 0 | 0613 | 0 | 0622 | 0 | 0 | 0 |
| Reino Unido Libra | GBP | 0574 | 0 | 0 | 0586 | 0 | 0603 | 0 | 0614 | 0 | 0623 | 0 | 0 | 0 |
| Otras | | 0575 | 0 | 0 | 0587 | 0 | 0604 | 0 | 0615 | 0 | 0624 | 0 | 0 | 0 |
| Total | | | 1.899 | 59.825.000 | 0588 | 59.825.000 | 0605 | 2.211 | 0616 | 71.411.000 | 0625 | 6.206 | 0636 | 487.587.000 |

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

S.06.3

Denominación del Fondo: TOA PASTOR 1, FTA
 Denominación del Compartimiento: 0
 Denominación de la Gestora: Truluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truluzación, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| CUADRO C | Situación actual | | 31/12/2015 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2014 | | Situación inicial | | 25/02/2003 | |
|----------------------------|--|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Importe pendiente activos truluzados/ Valor garantía (1) | 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 |
| 0% | 40% | 1100 | 1,666 | 1110 | 47,493,000 | 1120 | 1,786 | 1130 | 49,189,000 | 1140 | 1,074 | 57,807,000 |
| 40% | 60% | 1101 | 232 | 1111 | 10,829,000 | 1121 | 420 | 1131 | 20,534,000 | 1141 | 1,806 | 137,507,000 |
| 60% | 80% | 1102 | 0 | 1112 | 0 | 1122 | 4 | 1132 | 186,000 | 1142 | 3,324 | 285,705,000 |
| 80% | 100% | 1103 | 0 | 1113 | 0 | 1123 | 0 | 1133 | 0 | 1143 | 0 | 0 |
| 100% | 120% | 1104 | 0 | 1114 | 0 | 1124 | 0 | 1134 | 0 | 1144 | 0 | 0 |
| 120% | 140% | 1105 | 0 | 1115 | 0 | 1125 | 0 | 1135 | 0 | 1145 | 0 | 0 |
| 140% | 160% | 1106 | 0 | 1116 | 0 | 1126 | 0 | 1136 | 0 | 1146 | 0 | 0 |
| superior al 160% | | 1107 | 0 | 1117 | 0 | 1127 | 0 | 1137 | 0 | 1147 | 0 | 0 |
| Total | | 1108 | 1,898 | 1118 | 58,322,000 | 1128 | 2,210 | 1138 | 69,909,000 | 1148 | 6,204 | 481,014,000 |
| Media ponderada (%) | | | | | 29,26 | | | | 31,32 | | | 60,63 |

(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.

S.05.5

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | TD A PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Periodo: | 31/12/2015 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

| Rendimiento índice del período | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Margen ponderado sobre índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---|-------------------------------------|
| Índice de referencia (1) | 1400 | 1410 | 1420 | 1430 |
| IRPH | 721 | 18.624.000 | 0,22 | 3 |
| EURIBOR | 1.178 | 41.200.000 | 0,73 | 1,16 |

| | | | | | | |
|--------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Total | 1405 | 1.899 1415 | 59.824.000 1425 | 0,57 | 1435 | 1,73 |
|--------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|

(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".

S.05.5

| | |
|--------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | TDA PASTOR 1. FTA |
| Denominación del Compartimento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | |
| Período: | 31/12/2015 |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

| Tipo de interés nominal | Situación actual | | | Situación cierre anual anterior | | | Situación inicial | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | |
| Inferior al 1% | 1500 | 1521 | 17.834.000 | 1542 | 1563 | 15.760.000 | 1584 | 1605 | 0 | 1605 | 0 |
| 1% - 1,49% | 1501 | 1522 | 18.683.000 | 1543 | 1564 | 14.678.000 | 1585 | 1606 | 0 | 1606 | 0 |
| 1,5% - 1,99% | 1502 | 40 | 1.105.000 | 1544 | 511 | 15.104.000 | 1586 | 1607 | 0 | 1607 | 0 |
| 2% - 2,49% | 1503 | 59 | 2.435.000 | 1545 | 29 | 1.112.000 | 1587 | 1608 | 0 | 1608 | 0 |
| 2,5% - 2,99% | 1504 | 609 | 15.454.000 | 1546 | 74 | 2.736.000 | 1588 | 1609 | 0 | 1609 | 0 |
| 3% - 3,49% | 1505 | 49 | 1.421.000 | 1547 | 685 | 17.247.000 | 1589 | 1610 | 14 | 1610 | 1.464.000 |
| 3,5% - 3,99% | 1506 | 78 | 1527 | 1548 | 83 | 2.156.000 | 1590 | 1611 | 934 | 1611 | 104.735.000 |
| 4% - 4,49% | 1507 | 20 | 420.000 | 1549 | 82 | 2.864.000 | 1591 | 1612 | 1.793 | 1612 | 156.782.000 |
| 4,5% - 4,99% | 1508 | 1 | 9.000 | 1550 | 26 | 254.000 | 1592 | 1613 | 2.807 | 1613 | 185.622.000 |
| 5% - 5,49% | 1509 | 0 | 0 | 1551 | 0 | 0 | 1593 | 1614 | 416 | 1614 | 23.653.000 |
| 5,5% - 5,99% | 1510 | 0 | 0 | 1552 | 0 | 0 | 1594 | 1615 | 144 | 1615 | 10.077.000 |
| 6% - 6,49% | 1511 | 0 | 0 | 1553 | 0 | 0 | 1595 | 1616 | 91 | 1616 | 4.936.000 |
| 6,5% - 6,99% | 1512 | 0 | 0 | 1554 | 0 | 0 | 1596 | 1617 | 7 | 1617 | 298.000 |
| 7% - 7,49% | 1513 | 0 | 0 | 1555 | 0 | 0 | 1597 | 1618 | 0 | 1618 | 0 |
| 7,5% - 7,99% | 1514 | 0 | 0 | 1556 | 0 | 0 | 1598 | 1619 | 0 | 1619 | 0 |
| 8% - 8,49% | 1515 | 0 | 0 | 1557 | 0 | 0 | 1599 | 1620 | 0 | 1620 | 0 |
| 8,5% - 8,99% | 1516 | 0 | 0 | 1558 | 0 | 0 | 1600 | 1621 | 0 | 1621 | 0 |
| 9% - 9,49% | 1517 | 0 | 0 | 1559 | 0 | 0 | 1601 | 1622 | 0 | 1622 | 0 |
| 9,5% - 9,99% | 1518 | 0 | 0 | 1560 | 0 | 0 | 1602 | 1623 | 0 | 1623 | 0 |
| Superior al 10% | 1519 | 0 | 0 | 1561 | 0 | 0 | 1603 | 1624 | 0 | 1624 | 0 |
| Total | 1520 | 1.899 | 59.823.000 | 1562 | 2.211 | 0 | 1604 | 1625 | 6.206 | 1625 | 487.587.000 |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos (%) | | 9542 | 1,73 | | 9584 | 2,04 | | 1626 | | 1626 | 4,38 |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%) | | 9543 | 0,37 | | 9585 | 0,56 | | 1627 | | 1627 | 2,87 |

S.05.5

| | |
|--------------------------------|---|
| Denominación del Fondo | TDA PASTOR 1, FTA |
| Denominación del Compartimento | 0 |
| Denominación de la Gestora | Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A. |
| Estados agregados | 31/12/2015 |
| Periodo | |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

| Concentración | Situación actual | | 31/12/2015 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2014 | | Situación Inicial | | 25/02/2003 | |
|---|------------------|------------|------------|------|---------------------------------|------------|------------|------|-------------------|------------|------------|------|
| | 2000 | Porcentaje | 2020 | CNAE | 2030 | Porcentaje | 2060 | CNAE | 2070 | Porcentaje | 2080 | CNAE |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 2010 | 3.01 | 2020 | | 2030 | 2.77 | 2060 | | 2070 | 0.92 | 2080 | |
| Sector: (1) | | | | | | | | | | | | |

(1) Indiquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

| | | |
|--|--|---------|
| Denominación del fondo | TDA PASTOR 1, FTA | S. 05.5 |
| 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 | 31/12/2015 | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos | TDA PASTOR 1, FTA | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual | | | Situación Inicial | | |
|--|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros |
| Euro - EUR | 3000 | 5.421 | 3110 | 3170 | 5.421 | 3230 |
| EEUU Dólar - USD | 3010 | 0 | 3070 | 3160 | 0 | 3240 |
| Japón Yen - JPY | 3020 | 0 | 3080 | 3190 | 0 | 3250 |
| Reino Unido Libra - GBP | 3030 | 0 | 3090 | 3200 | 0 | 3260 |
| Otras | 3040 | 0 | 3150 | 3210 | 0 | 3280 |
| Total | 3000 | 5.421 | 3160 | 3220 | 5.421 | 3300 |
| | | | | | | 498.758.000 |

| Situación Actual | | | Situación Inicial | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros |
| 3000 | 5.421 | 3110 | 3170 | 5.421 | 3230 |
| 3010 | 0 | 3070 | 3160 | 0 | 3240 |
| 3020 | 0 | 3080 | 3190 | 0 | 3250 |
| 3030 | 0 | 3090 | 3200 | 0 | 3260 |
| 3040 | 0 | 3150 | 3210 | 0 | 3280 |
| 3000 | 5.421 | 3160 | 3220 | 5.421 | 3300 |

| Situación Actual | | | Situación Inicial | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros |
| 3000 | 5.421 | 3110 | 3170 | 5.421 | 3230 |
| 3010 | 0 | 3070 | 3160 | 0 | 3240 |
| 3020 | 0 | 3080 | 3190 | 0 | 3250 |
| 3030 | 0 | 3090 | 3200 | 0 | 3260 |
| 3040 | 0 | 3150 | 3210 | 0 | 3280 |
| 3000 | 5.421 | 3160 | 3220 | 5.421 | 3300 |

| Situación Actual | | | Situación Inicial | | |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Divisa | Importe pendiente en euros |
| 3000 | 5.421 | 3110 | 3170 | 5.421 | 3230 |
| 3010 | 0 | 3070 | 3160 | 0 | 3240 |
| 3020 | 0 | 3080 | 3190 | 0 | 3250 |
| 3030 | 0 | 3090 | 3200 | 0 | 3260 |
| 3040 | 0 | 3150 | 3210 | 0 | 3280 |
| 3000 | 5.421 | 3160 | 3220 | 5.421 | 3300 |

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

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA PASTOR 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2015, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2016

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero